全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60%
30%
10%

策略为先

重构普通投资者的投资体系

刘鹏程 著

知乎票选第一、投资方面问题最权威的回答者
雪球人气用户，4年年均收益率超60%
回答中准确预言2014年牛市启动区间
最适合个人的投资策略，提高收益率的最佳途径

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188



60%
30%
10%

策略为先

重构普通投资者的投资体系

刘鹏程 著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

策略为先：重构普通投资者的投资体系 / 刘鹏程著. —
北京：中国铁道出版社，2015.7
ISBN 978-7-113-20316-0

Ⅰ.①策… Ⅱ.①刘… Ⅲ.①股票交易—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 087640 号

书　　名：策略为先：重构普通投资者的投资体系
作　　者：刘鹏程　著

责任编辑：刘　伟
编辑助理：吴伟丽
责任印制：赵星辰
读者热线电话：010-63560056
封面设计：多宝格

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街 8 号　邮政编码：100054）
印　　刷：三河市兴达印务有限公司
版　　次：2015 年 7 月第 1 版　　2015 年 7 月第 1 次印刷
开　　本：700mm×1 000mm　1/16　**印张：**12.5　**字数：**168 千
书　　号：ISBN 978-7-113-20316-0
定　　价：49.80 元

版权所有　侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174
打击盗版举报电话：（010）51873659

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言 FOREWORD

在 2014 年下半年，我开始动笔写下本书之前，已经在股市里摸爬滚打了六个寒暑。从大二第一次买股票赚钱的兴奋，到熊市中屡买屡套的痛苦煎熬。从对股市一知半解，到读遍整个股市以及证券分析发展史；从一个普通股民，成为一名证券营业部的投资顾问，再到辞职之后成为一个以交易股票的收益养活自己的自由职业者。

这六年来被问到最多的一个问题就是，普通人炒股到底能不能赚钱？

答案当然是肯定的，如果股市里没有赚钱的机会，是不会吸引那么多投资者置身其中的，但是如果不谈单笔交易的盈亏，而是去看一段时期内市场中所有投资者的盈亏比例，事情好像就没有那么乐观了。因为股市中有一个所谓的 7:2:1 定律，也就是说每 10 个投资者中有 7 个人在一段时间内的总账目是亏损的，有 2 个人的总账目基本和本金相当，只有剩下的那一个人才是总账目盈利的。

但是这是一个相对感性一些的比例，按照机构统计出来的数据，A 股市场中普通投资者的账目实际情况要稍好于这个所谓的 7:2:1 定律，这个数据接近于 6:2:2 。而且以我在营业部接触大量普通投资者的经验来看，确实是 6:2:2 更接近市场实际情况。

虽然实际上的数据稍好了那么一点点，但是盈利的依然是少数人，这究竟是怎么一回事？难道普通投资者想在股市里稳定盈利就一定是一个比较难完成的任务吗？

我觉得不是这样的，以我自己的投资经历及接触的成百上千个投资者的情况来看，问题的关键出现在一个根源上，就是大多数普通投资者没有选择一种和自己情况最匹配的投资方式来进行投资，而是一厢情愿地在寻找一种可以在任何时间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何条件下都能解读和驾驭市场的方法，往往是越朝着这个方向努力，却越远离优异的投资结果。

其实这个道理不难理解，就像有的运动员天生适合短跑，有的运动员天生适合长跑。如果进行相应的科学训练，这些运动员都能在各自的领域取得好成绩。但如果一定要运动员既擅长短跑，又擅长长跑，结果往往会两项都不尽如人意。

自从我深切地理解了这个道理之后，我的投资之路就迅速变得顺畅起来了。

后来在2014年的夏天，无意间在知乎上看到了几个关于股票市场的提问，我一时兴起就把我之前对股票市场的一些理解和对技术分析的一些浅见写成了一个很长的答案，没想到这个答案得到了很多投资者的支持，也是因为这个答案有幸认识了本书的编辑刘伟先生，我们再交流之后决定把我之前学过的分析方式和操作策略写下来给大家的投资做一个参考。

于是就有了这本书。

由于本人水平所限，书中难免存在疏漏与不当之处，望广大读者批评、指正。我们定会在再版中改进。

刘鹏程

2015.4.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 CONTENTS

第 1 章　关于投资的三个故事

1.1　股市中的逻辑与代价 3
1.2　故事一，被遗忘的股票 3
1.3　故事二，茶鸡蛋指数 7
1.4　故事三，我要销户 12

第 2 章　股市常用的三种交易策略

2.1　交易策略论的缘起 17
2.2　三大交易策略论 20
　2.2.1　策略一，价值投资（超长线投资） 20
　2.2.2　策略二，趋势性交易 21
　2.2.3　策略三，投机交易 21
2.3　策略一，超长线投资 22
　2.3.1　超长线投资发挥作用的原理 24
　2.3.2　价值投资的真实含义 26
　2.3.3　醉汉回家理论 27
　2.3.4　市场一定是向好的方向发展吗 28
2.4　策略二，趋势交易 30
　2.4.1　趋势交易的两种情况 32
　2.4.2　趋势性交易的操作方案 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.3 关于时间阶段的历史情况总结 34
2.5 策略三，短线交易 37
2.6 只有 5%的人能走完操盘手的 5 个阶段 39

第 3 章 不同分析方式的优劣与选择

3.1 分析方式之争 49
3.2 基本面分析的常见缺憾 49
3.2.1 财报数据的非即时性 50
3.2.2 基本面信息的获取与传播不对等 51
3.2.3 掌握估值分析的难度 53
3.3 技术分析常见缺憾 53
3.3.1 技术指标信号滞后 54
3.3.2 技术指标效果的不确定性 54
3.3.3 技术分析是否“科学” 56
3.4 综合分析在应用中的困境 57
3.5 分析方式与投资者类型匹配 61

第 4 章 基本面分析的选股与择时

4.1 超长期投资的选股与择时 67
4.1.1 成长性较好的公司的选择 67
4.1.2 适合超长线投资的公司类型 69
4.2 基本面分析的简单有效与严密论证 77
4.2.1 巴菲特投资的简单逻辑 77
4.2.2 严密论证失误案例解读 80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3　趋势性交易的选股与择时 82
4.3.1　简单且成功率高的投资方式 82
4.3.2　破净股票的趋势性投资 85
4.3.3　丰富完善技术点 86

第 5 章　技术分析的选股与择时

5.1　技术分析的常见技巧 95
5.1.1　技术分析第一步——掌握趋势 95
5.1.2　技术分析第二步——把握选股条件 98
5.2　超长线投资的技术分析选股与择时 99
5.2.1　利用均线来协助策略一进行判断 99
5.2.2　测试技术指标效果 101
5.2.3　不同类型投资标的的技术指标对比 103
5.3　趋势性交易的技术分析选股与择时 104
5.3.1　利用技术指标来选股 105
5.3.2　策略二的操作方法 108
5.3.3　趋势性交易的卖出时机 109

第 6 章　技术分析多指标与多周期协同

6.1　策略三　掘金的本质与风险 113
6.2　还原简化后的指标用法 114
6.2.1　指标效果的常见问题 114
6.2.2　和其他技术指标的协同使用 116
6.3　短线技术分析的最大瓶颈 120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3.1 利用指标需要注意到一些问题 121

6.3.2 技术分析中的第二道难关......122

6.3.3 轻易成功导致盲目自信 124

6.4 不同周期下的指标效果差异 125

6.4.1 不同周期的买卖过程 125

6.4.2 技术分析首先要确定趋势......129

6.5 不同周期间的判断结果互相佐证......129

6.6 不同指标之间的协同使用 133

6.6.1 利用周 k 线的技术指标确定整体趋势......134

6.6.2 技术分析的案例应用 141

6.6.3 分析方法对个股的有效应用......145

第 7 章 指标特殊形态下的短线交易系统

7.1 常见的特殊形态 153

7.2 利用连续涨停板的惯性......153

7.3 利用顶背离寻找价差......156

7.4 利用突破缺口寻找强势股 159

7.5 细节是超短线交易中的重中之重......164

第 8 章 投资中一定要有的操作纪律与资金管理

8.1 策略中的操作纪律 171

8.2 策略一，操作纪律与资金管理 171

8.2.1 操作纪律 171

8.2.2 资金管理 172

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.3　策略二，顺应周期的中长线投资......173

8.3.1　操作纪律......173

8.3.2　资金管理......173

8.4　策略三，短线波动性投机......175

8.4.1　操作纪律......175

8.4.2　资金管理......176

第 9 章　投资分析的派别与历史

9.1　MACD 技术派......181

9.2　技术指标的发展简史......182

9.2.1　K 线缘起......182

9.2.2　道氏理论......183

9.2.3　波浪理论......184

9.2.4　江恩理论......185

9.2.5　机构投资者与基本面分析......187

9.2.6　中国投资市场的技术派别......188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 01

关于投资的三个故事



托尔斯泰说，幸福的家庭都是一样的，不幸的家庭却各有各的不幸。

而在股市中恰好相反，盈利的投资者的盈利过程五花八门，亏损的投资者的亏损过程却总是相似的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们常常能在身边听到各种各样的，关于某些投资者在股市中获得不菲收益的故事。加上进入股市的门槛不高，每个成年人都能开户，没有金融知识基础也都能学会如何进行买卖操作。这种情况下给很多人造成一种错误的认知，那就是在股市中进行投资并不是很困难和复杂的事情，赚到钱的人不一定懂得很多相关知识，也不需要付出什么代价，运气在某些时候是特别关键的因素。

运气真的是股市中特别关键的因素吗?

我感觉事情从来都没有这么简单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 股市中的逻辑与代价

我记得著名小说家冯唐有一句经典言论，原文有些记不清了，大意是这样的：

我找到了一个最简单的识别骗子的办法，那就是，如果有人对你说，你可以不用付出任何努力，就可以得到不菲的收获。那么这个人如果不是精神病，就一定是个骗子。

所以说那些看似幸运的投资行为绝对没有我们想象的那么简单，不可能是没有代价没有风险，就可以获得利润的。

股市投资中确实存在很多懒办法或者是笨办法，甚至是有些大幅盈利的投资者根本就没有什么完整的预期和规划，懵懵懂懂地就赚到了很多收益。但是这不代表这种懒办法、笨办法或者是懵懵懂懂的投资行为背后是没有任何代价的。

只有当我们把目光从幸运这个因素上绕开，去仔细观察和思考这些盈利颇丰的投资行为背后的逻辑与代价，熟知这些代价的内容，才是投资者走向成功的必然之路。

这些努力和代价具体都是什么样的呢？我先不直接叙述，而是给大家讲三个故事，这是从业几年来给我启示最深的三个故事，在对市场认识程度的有效性上远远超过我读过的很多书籍。

等大家看完了故事，有了自己的想法和认识之后，我再叙述我自己的看法。

1.2 故事一，被遗忘的股票

2010 年秋，刚刚毕业不久的我在大连一家证券营业部工作。

那一年上证指数在经历了 2009 年的大反弹之后，一直熊得不像样子，上半年刚好赶上上海世博会，同事们纷纷请年假去看世博会。散户大厅一片萧条，大户室里也冷冷清清。不过到了 7 月，上证指数止住了下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始反弹，等“十一”假期结束回来，指数像打了鸡血一样地快速上涨，那就是后来被称为“煤飞色舞”的一轮行情。营业部里一下子又恢复了昔日的熙熙攘攘，所有人都忙得不可开交，开户的人都开始要排队了，每天应答各种各样的客户咨询。

某天下午，一位大爷走进我们营业部。正赶上我在前台复印东西，而前台负责开户的同事正忙得不可开交。于是大爷就拿出一张收据一样的纸质凭证跟我说，他退休之前一直是大连冷冻机厂的员工，这是当年公司上市之前认购员工股的股权证，当时一共认购了 2 000 元的股票。因为特殊原因在股票上市后一直没有卖出，后来时间太久就忘记了这回事。最近股权证找到了，又赶上行情很不错，想知道这上面的股票现在价值多少钱以及怎么进行交易。

下图是当年大连冷冻机厂的股票认购申请表。

大连冷冻机股份有限公司 1100617125
国内社会公众股股票认购申请表

姓名		住址	
身份证号码			

股款代收点(盖章)： 经办人(盖章)： 复核人(盖章)：

華夏證券有限公司主承销

我告诉大爷现在都是在网上交易，具体这个票据怎么处理我需要去问问营业部里的老员工。

大爷说那你去问吧，我到大门口去抽支烟。

我到楼上找了营业部老员工去问这个事情，同事们也很兴奋，说好多年没见有人来兑原始股了，拿来纸和笔写下大爷需要去开的证明和办理的各种手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续。我下楼交给大爷，告诉他把这些都办好了，再回来拿身份证开户，就能在交易系统中看见股票的现价，也就可以在交易系统中进行交易了。

大爷一看要办这些手续，抱怨了一句说，哟，还挺麻烦！现在能值多少钱啊？值不值得麻烦这一趟？

我告诉大爷说，您就去吧，我们老员工看完估算了一下，应该是很值钱的。

几天后，大爷带着相关手续再次来到营业部，补办了股东卡，开户流程什么的都处理完了。我陪着大爷到大厅里找了一台能交易的电脑，输入账户密码，打开账户，最后在股票资产一栏显示着这样一个数字，**¥17 6502.00**。

大爷一撇嘴说，哎，这还不到 2 万元啊，你可知道，那当年 2000 元比现在 2 万好使多了啊。

我当时都惊呆了，我又数了一遍位数，告诉大爷，不是不到 2 万，那是不到 20 万!!

大爷当时就瞪我一眼，别开玩笑了，2 000 元钱怎么能变成 20 万？

不过说完后大爷还是低头仔细数了数，这时候周围围着看热闹的散户们已经开始起哄了，是 17 万，对，眼瞅着 17 万。

大爷再抬起头的时候，有点小激动。

他说，哎呀，还真是。然后就开始发呆了。

过了一会大爷过来和我握握手，说谢谢你了，我先回去跟家里人说一声，看是卖了还是留着。

我努力克制着激动和羡慕的心情，跑去营业部大门口抽烟。这时候也有不少散户站在那儿抽烟。

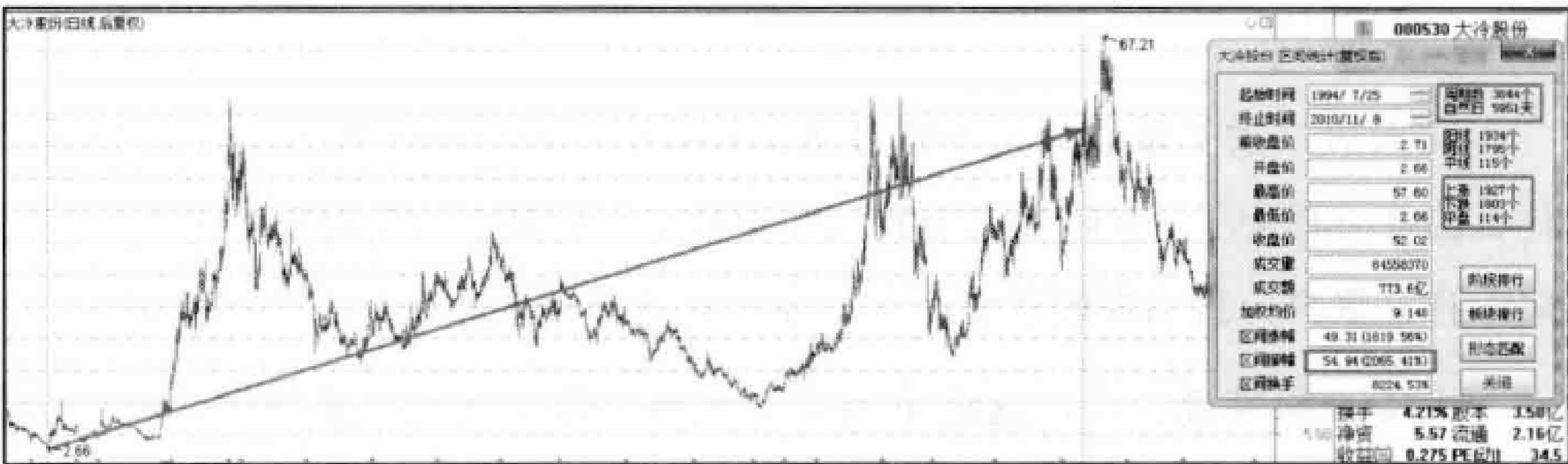
其中一位大爷对身边的另一位大爷说，你看看人家，压根也没怎么操心，2 000 元变 10 来万。我入市 12 年了，总习惯瞎折腾，结果也没赚着什么钱。要是当年买那些个股票好好拿到今天，也是不少挣啊！

看到这里估计很多人会好奇地去打开交易软件找大冷股份去看了，看完了觉得好像不对，因为在走势图上怎么看都不可能涨那么多。我只能说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那是因为没复权，没有把一支股票历史上所有的分红和配送股票算进去，资本市场一个最大的威力也藏在这——复利。当年的十送一，十送二看似没有什么明显的短期收益，实际上经过足够长的时间累积，那都是非常可观的收益。

大冷股份的日 k 线图（后复权）。



这是经过复权处理的大冷股份历史走势图，我选取了一个 2.66（当然他们当时员工股的价格要低于这个数字）的历史低价和 2010 年 10 月的价格，我们可以观察这其中的涨幅，看到中间所有的跌宕起伏，1 500%倍涨幅经历了 3 700 多个交易日，1 800 多次上涨，1 700 多次下跌。最后是这样的结局。

当天我回家仔仔细细看了一遍大冷股份的全部走势之后，被时间的力量和投资的魅力折服了，我在记录每天股价变动本子的扉页上写下，**投资领域第一法则，时间超越一切知识和技术，在市场里是无上的存在。**

再后来，大爷把股票卖掉了，卖的时候比当时看那个价格还高些，卖了的钱拿出 15 万给儿子，并赞助儿子换了辆新车，又请亲戚朋友吃喝玩乐了一下，以示庆祝，大爷还打算叫我那天一起去吃饭，我那天合作的银行有事要处理没有去成。最后剩下 25 000 元，大爷又全都买了大冷股票。我在电话里问大爷这 25 000 元的股票是什么意思？

大爷说，这些就留给我外孙子吧，我留了 20 年是涨到现在这么多钱，我外孙子现在还小，给他留上 20 年，等到那时候差不多他也要成家立业了，看看能变成多少钱，无论多少都归他支配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 故事二，茶鸡蛋指数

2011 年春，公司在沈阳举行全国营业部的优才培训计划和针对客服系统的客户评定系统学习，我所在营业部安排我去参加，于是和全国各地的同事们在一起待了几天。

白天开完会，晚上回到酒店，大家坐在一起闲聊，都抱怨由于连续的市场低迷，客服工作现在很不好做，股民们情绪浮躁，对市场怨言颇多。说着说着就聊到股市里怎么才能挣钱的话题。说来说去有谈精熟技术分析，靠多下工夫的；有说看价值熬时间的。有人说，股市里就没有又不操心又不熬时间的挣钱办法。一位南方城市营业部的客服主管在烟灰盒里按灭了烟，开口说，有！我给你们讲个真事，我们营业部都称之为茶鸡蛋指数的故事。

话说我当年金融学校毕业，就被分进一家证券营业部上班，那时候我们营业部当年是我们这个区里散户大厅最大的营业部，每日里散户们熙来攘往，行情好了都盯着指数研究，行情不好的时候，一边连声抱怨，一边三五成群地打扑克。

营业部门外常年有位大妈，因为企业改制没有了工作，发现营业部这儿人多，不少人中午就在附近买着吃，于是摆了个摊儿，专卖茶鸡蛋，后来看生意还不错就一直干了起来，还扩大经营兼卖饮料、冰淇淋、矿泉水。我们这些员工还总到大妈那去买茶蛋和水，和大妈也算认识，但是没有说过几句话。

直到 1995 年的元旦前，那时候是冬天，行情差得要命，平时喧闹不已的大厅里只有几个垂头丧气的股民在发呆，这时候大妈来到我们的办公区说想问我们点事。

大伙都说，别这么客气，咱这天天见面，有事你就问吧？

大妈说：“你们别笑话大姐，我就问问股票这东西国家是支持的吧？不会说哪天就停了吧？”

听大妈一问，大伙都笑了说，那不能，别看现在行情不好，这个股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是当年小平同志点过头让搞的，里面还有不少国家的企业，停不了的。

大妈说，有这句话就好，最近没人来看股票，我这茶鸡蛋都卖不动了。

大伙笑成一片，跟大妈讲，没事的，可能过一段时间后会好点，行情不好每天少煮点。不用担心我们营业部"黄了"没地卖茶鸡蛋，一时半会不会发生那样的情况。大妈也跟着笑了，笑完她说了一句让我们所有人都惊呆的话。

她说，那个啥，经理你给我说个股票吧，我要买点。当时的办公区一下子就安静了，所有人都抬头看着大妈。

大妈被我们盯得有些尴尬。

但是我们营业部总经理淡定，第一个反应过来，开口问，这现在都这样了，人家都愁死了，你怎么想着要买呢？

大妈搓着手说，股票是你们比我懂，但是我天天在这看，也知道个道理，这股票就和我去市场上批发鸡蛋一样，便宜的时候多买点，贵了的话买当天够用的就行，没准明个价钱就下来了。可有的人便宜时也不知道多买了备着，一涨价就去抢着买。现在我看这股票都没有人要，我就合计少弄点。大姐要是想得不对，你们别笑话。

经理听完对大妈说，那你回去好好想想，要是真要买，明天带身份证开个户，我晚上给你看看什么股票稳定些，你明天要是还坚持想买，我再告诉你。

大妈道了声谢就走了。

第二天大妈真带着身份证来了，手续办完，经理就下楼去交易柜台了，又问了大妈一遍想好了没有？

大妈点点头掏出一沓钱递进柜台说，经理你告诉我买什么吧？我想好了。

经理和我们都看着那沓钱，不是很厚，但是很新，谁都能猜到那是大妈把每天卖茶鸡蛋挣来的钱特意去银行换来的。

我们当时管柜面的员工拿着这钱看经理，经理沉默一下说，给大姐填

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单子吧，都买深发展。（不知道大家见没见过当时的交易，那时候是没有这么多计算机交易的，都是收现金，手写填单子。然后柜面人员去打电话和用那几部机器给大伙按单子上的价去买。）

经理和柜面人员说完，又和大姐解释了一下，这个是国家在深圳开的银行的股票，能不能挣钱我不敢打包票，但是公司肯定是没不了，股票不能给弄没了。大妈有点恋恋不舍地看了一眼那沓钱，点点头说，行，那谢谢了。

故事讲到这，很多早就入行的同事都乐了，呦，这大妈行呀，这不正碰上 1996 年那波好行情么。

那位主管点点头，喝了口水继续讲。

是的，1996 年现在想想都好遥远，那一年行情好到不行，每天营业部开户的长队排到大街上还要打个弯，柜面原来的铁栅栏和玻璃都被挤坏过。后来特意给换了加厚的防弹玻璃，那一年我们营业部里还有了个新行当，好多人给人家当“力夫”，专门挤进去给人填单子交易，要不然岁数大、体力小的都交易不上，一笔单子看金额，大单 20 元服务费，小单子 10 元。每日里吵架的，甚至动手的都不断，还特意雇来了保安。

大妈依然在门前卖茶鸡蛋和水，唯一不一样的是每天要骑自行车回去补好几遍货。

后来年终的时候，有一天经理早上拿起证券报看了一眼，发现深发展有配送股票的公告，于是就去楼下通知了大妈，并给大妈解释了一下什么叫配送和 10 送 10 之后她能有多少股票。

于是晚上收盘后，大妈特意来查了深发展的股价，居然在一个多月的时间里，股价翻了一倍，大妈有些惊讶于股票的巨大涨幅，所以很快就把股票都卖掉了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平安银行（原深发展 A）周线图，1995 年 3 月—1998 年 1 月。



而就在大妈卖掉深发展之后的几周时间里，深发展几乎又上涨了一倍，后来一路上涨到 49 元每股，因为大妈卖深发展卖早了，我们都很为她惋惜。只有大妈不以为意，继续做她的生意。

再后来热得发烫的 A 股在 1998—1999 年又归于沉寂，大妈的茶鸡蛋开始滞销，有时候一整天都卖不完一锅。于是大妈又来办公室找经理问股票，后来经理告诉大妈买的什么不记得了，只记得大妈那几年根据自己的茶鸡蛋好不好卖出手过几次，从来没赔过钱。但是像深发展那次一下子挣了 2~3 倍多的情况再没出现过，最多好像有一次挣了百分之七十多一点。

到了 2003 年我们总经理高升去了省分公司，那一年我们营业部又新来了俩分析师。大妈没事的时候也去和这俩年轻分析师聊几句，关系挺不错。

时间一晃就到了 05 年初，新装修好的营业部在这几年都没有太热闹过。城管也越来越严格起来，大妈的茶鸡蛋摊子也从公司门前挪到了斜对面的巷子口里，生意越发的惨淡了。

后来，大妈有一天来营业部，去客服部找分析师。问了一下关于沪东重机的情况，说是她儿子在大学里学航运，觉得造船企业的股票有潜力。几个同事帮大妈参谋了一会，觉得这个选择也还可以，于是大妈就买了不少沪东重机在手里。

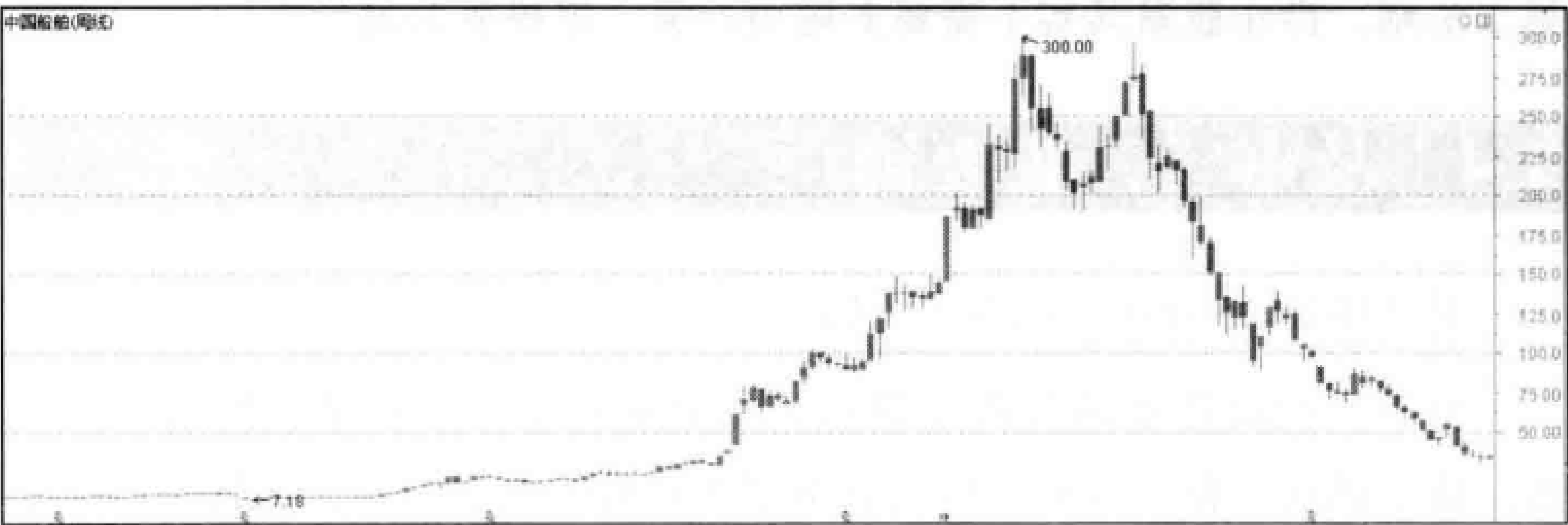
后来没多久行情突然火爆了起来，忙得大家不可开交，直到有一天，早上邮递员来送《上海证券报》。我清楚地记得那是 2007 年 11 月 12 日，因为那张报纸我一直留着，报纸上写着，中国股市第一支每股 300 元股票诞生----600150

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国船舶（原沪东重机）。我激动地拿着报纸跑去找大妈报喜，走到巷子口，正好见大妈的丈夫骑摩托车送来一箱矿泉水。大妈正指挥他的丈夫帮忙摆摊子。我扬扬手里的报纸说，大姐恭喜了！你的中国船舶上报纸了。

大妈忙过来看，咋了，这个中国船舶又送股啦？

没有，是涨到300块了，中国第一高价股了，你卖了还是留着呢？



大妈说，这会还留着一些呢，我都学会了，股票涨得好了不一笔卖，一点点分批卖。

但是随后不久，股市就开始下跌，很多投资者每天在营业部翘首以盼，希望股市能很快涨回来，但是事实让无数投资者极度失望。

再后来，大妈在08年底的时候，茶鸡蛋又无人问津了，大妈很久没来摆摊，因为儿子毕业工作稳定了，打算结婚。把多年积蓄和炒股挣的钱拿去买了房子，我们那时候也闲得很，还找了搞地产的朋友帮大妈看房子，给了点折扣。大妈买了套三居室，首付了一大部分，余下的用他丈夫的公积金贷的款，剩下的钱又买了点银行股。

再后来，大妈抱了孙子，股市又一直没个模样，家庭电脑越来越普及，来营业部看盘的人越来越少，我们后来把一部分散户大厅隔成大户室。大妈的茶鸡蛋很久都卖不动，大妈索性天天在家带孙子，不再出来摆摊了。

有一次，我们营业部做投资分析讲座，刚巧那时候巴菲特出了《滚雪球》一书，很多人都问关于价值投资的问题。营业部的分析师给股民们讲了大妈的故事，大家听了都振奋不已，有一个月的时间，总有股民来问各种关于价值投资的问题。营业部里一片学习的气氛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那后来呢？在座的一位同事问。

还能怎么样，那位客服主管点着烟说，一个月过去了，又变老样子了呗，天天打听消息，每日里追涨杀跌继续。“价值？别人贪婪我恐惧，别人恐惧我贪婪。”早就忘脑袋后面去了。

晚上回到酒店房间，我翻出我的本子，在扉页上加了一行，**投资领域第二法则，操作股票其实不需要多聪明，但一定要有智慧**。

1.4 故事三，我要销户

时间还是2010年，地点在大连。

有一次我陪营业部行政主管出去给营业部准备客户年终答谢会的用品，路上遇到一位非常有气魄的老爷子和行政大姐打招呼，之后行政大姐告诉我说这就是我们营业部当年最传奇的股民，退休前是大学教授，退休后对股市非常感兴趣，于是在1997年的时候，老爷子带着全部积蓄20万来营业部开户进入股市。

老爷子几个月时间里就阅读了大量的财经新闻和投资类的书籍，对股市里的很多名词和分析上的一些问题，水平比营业部的分析师还要优秀。而且为人随和，大家问他一些关于股票的问题也都耐心解答，而且语言风趣幽默，于是大家都称呼老爷子为——教授。

教授在随后的两年多时间里，把入市的资金从20万一直操作到了300多万，是当时整个营业部收益率最高的股民。

听到这，我和行政大姐说，教授果然不愧传奇股民的称号啊。

行政大姐说，不，教授后来做了一件更加传奇的事情，他销户了。

我大吃一惊道，啊！难道教授后来操作失误亏损的很严重吗？为什么要销户？

行政大姐说，教授没有亏损，这就是他最传奇的地方。他在牛市的末期果断地收手不做了，为了保证他自己不再因为行情走好而后悔，再次开始操作，干脆连账户都销掉了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时教授拿着股东卡来前台销户的时候，整个营业部都惊动了，大家都好奇为什么教授不想再做股票了，连营业部总经理都来劝教授，问教授是不是营业部有什么工作没做好，导致教授要销户或者想转到别的营业部去。

教授当时对大家说，我就是真的不想再做了，这两三年来，为了股票每天都花大量的时间去研究报纸和书籍上的相关知识，还要手工绘制各种图表来进行分析，每天都要忙到很晚。表面上大家看我赚钱赚得很容易，其实我自己知道，为了股票我的头发都白了很多，也有不少因为大幅度调整而担惊受怕，晚上睡不好的时候。现在 20 万仅仅用了两年多的时间变成了 300 多万，比我一辈子赚过的钱加在一起都多，所以我也不再奢求在股票上赚取更多的钱，操更多的心了。我想过一段时间正常退休老人的生活。

于是教授婉拒了大家对他的挽留，销户后离开了股市。在之后的一年多时间里一直保持着一个退休老人的生活状态，旅游、练书法、逛公园。直到几个学生有一些相关科研项目的问题找到教授帮忙，教授才又重新出山去帮助他的学生们，甚至把自己当年股票上赚的钱投到一些急需资金的学生项目上。后来一些项目发展的很多，教授的资金也越来越壮大。

听完行政大姐讲的这个故事之后，我回家之后又在本子上记下了这么一条，**投资领域第三法则，永远敬畏市场。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 02

股市常用的三种交易策略



先谋后事者昌，先事后谋者亡。

——《太公金匮》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面讲了关于股市的三个故事，一方面是想要说明股市当中有很多的获利机会，但是我在证券营业部工作的经历当中，得知的关于通过参与股市而获利的故事不仅仅是上述这三个，还有很多获利更丰厚、过程更传奇的故事。之所以只选择这三个故事，不仅仅是要说明股市中的获利机会，更是因为这三个故事分别反映了三种不同的投资策略，这三种策略覆盖了从对股市完全没有了解到对股市有深入研究的所有人群。

这一章我们来进行深入探讨投资者与投资策略之间的匹配问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 交易策略论的缘起

近年来市场上很多关于股市的书籍，虽然一改开篇就从 K 线形态这种纯粹技术分析开始的模式，而从如何选股开始讲述，随后又出现很多强调择时和选股同样重要的书籍，但是在我接触了大量的普通投资者之后，我发现，其实关于股市，普通投资者通常认为有两个问题要解决：

（1）首先学习如何选股；

（2）然后学习如何针对选定的股票进行买卖点择时。

以上的方法固然没有错，行情好的情况下经常能抓到涨势不错的股票，但是为什么这种方法依然没能满足绝大多数普通投资者的需求呢？

原因在于，这种方法没有考虑投资者类型的差异，一个真正想要长期稳定地在股市中的投资者应该遵从这样的一个顺序：

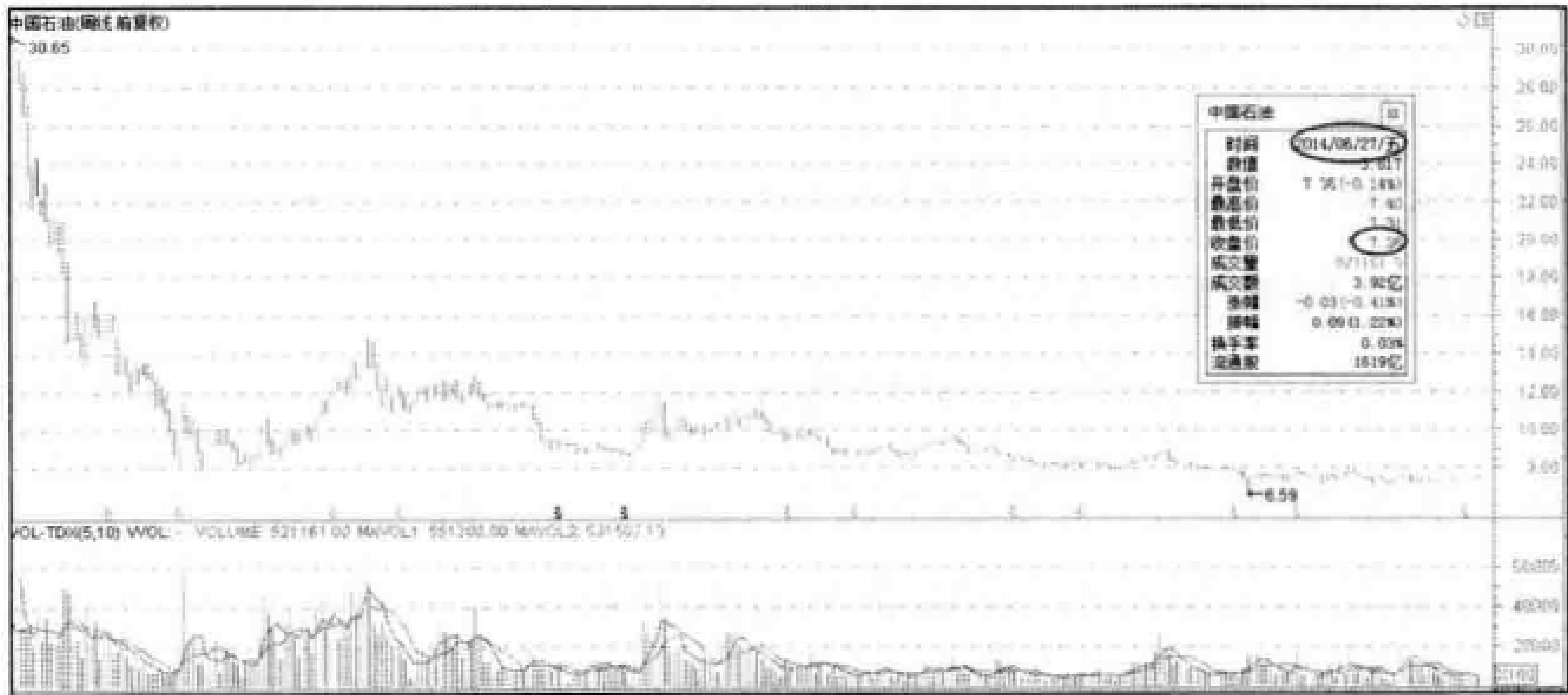
（1）分析自己的投资偏爱与实际情况（包括每日关注股市的时间，现有资金量以及未来资金流，对股票市场的理解和接受程度等），选择最适合自己的交易策略。

（2）根据适合自己的交易策略，选择性地学习相应的选股与择时方式。

（3）在选定的交易策略引导下进行有一定纪律性的投资行为，并且要善于总结和调整。

简单举个例子，如我在2014年中期对一批投资者发表了一段分析，内容大致如下。

中国石油（周 k 线图,又称周线图，下同。前复权）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国石油部分财务数据。

★最新主要指标★	14-09-30	14-06-30	14-03-31	13-12-31	13-09-30
每股收益(元)	0.5200	0.3700	0.1900	0.7100	0.5200
每股净资产(元)	6.4029	6.4231	6.3789	6.1897	6.0297
净资产收益率(%)	8.2000	5.9000	3.0000	11.4000	8.7000
总股本(亿股)	1830.209	1830.209	1830.209	1830.209	1830.209
	8	8	8	8	8
流通A股(亿股)	1619.220	1619.220	1619.220	1619.220	1615.220
	8	8	8	8	8
H股(亿股)	210.9890	210.9890	210.9890	210.9890	210.9890
限售条件股份(亿股)	-	-	-	-	4.0000

一，中国石油这只个股经历了接近 6 年时间的底部横盘。

二，中国石油 6 年来盈利能力良好而且稳定，同时每股净资产为 6.42，对应现在 7 元多的股价，投资价值凸显，同时下跌空间有限，相对安全。

三，中国石油现在有强烈的央企改革预期，改革成功后，盈利能力可能有进一步增长。

综上所述，中国石油是一只好股票，现在这个时间点是一个不错的买入时机。

当听完我这段叙述之后，这批投资者的反应可能截然不同，一部分人认为我说的比较有道理，非常认同和接受这样的说法。而另一部分人可能会表示反对，觉得我的叙述对他们没有什么帮助。

原因很简单，第一批人可能没有明确的投资策略，但是在内心比较接受这种相对安全的股票，不在意个股短期是否能大涨，而是愿意在本金相对安全的基础上等待一段时间，通过时间成本换取盈利。而另一批人可能内心厌恶这种长期横盘，没有明确上攻迹象的股票，更希望短期能得到比较好的盈利，同时面对这种为了追求短期盈利带来的相应风险，接受能力比较强。这类投资者会认为这类股票有可能会浪费他们比较多的时间成本。

所以大家会发现，同样是中国石油这一只股票（选股），在这样一个相同的时间点上（择时），投资者却有两种截然不同的反应，那么就说明在选股和择时之前，还有一个非常非常重要的前提条件，就是具体到每个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的不同的投资策略或者说是风险偏好。**只有在明确投资者的风险偏好和适合的策略之后，我们才能正确地和这个投资者讨论选股和择时的问题。**

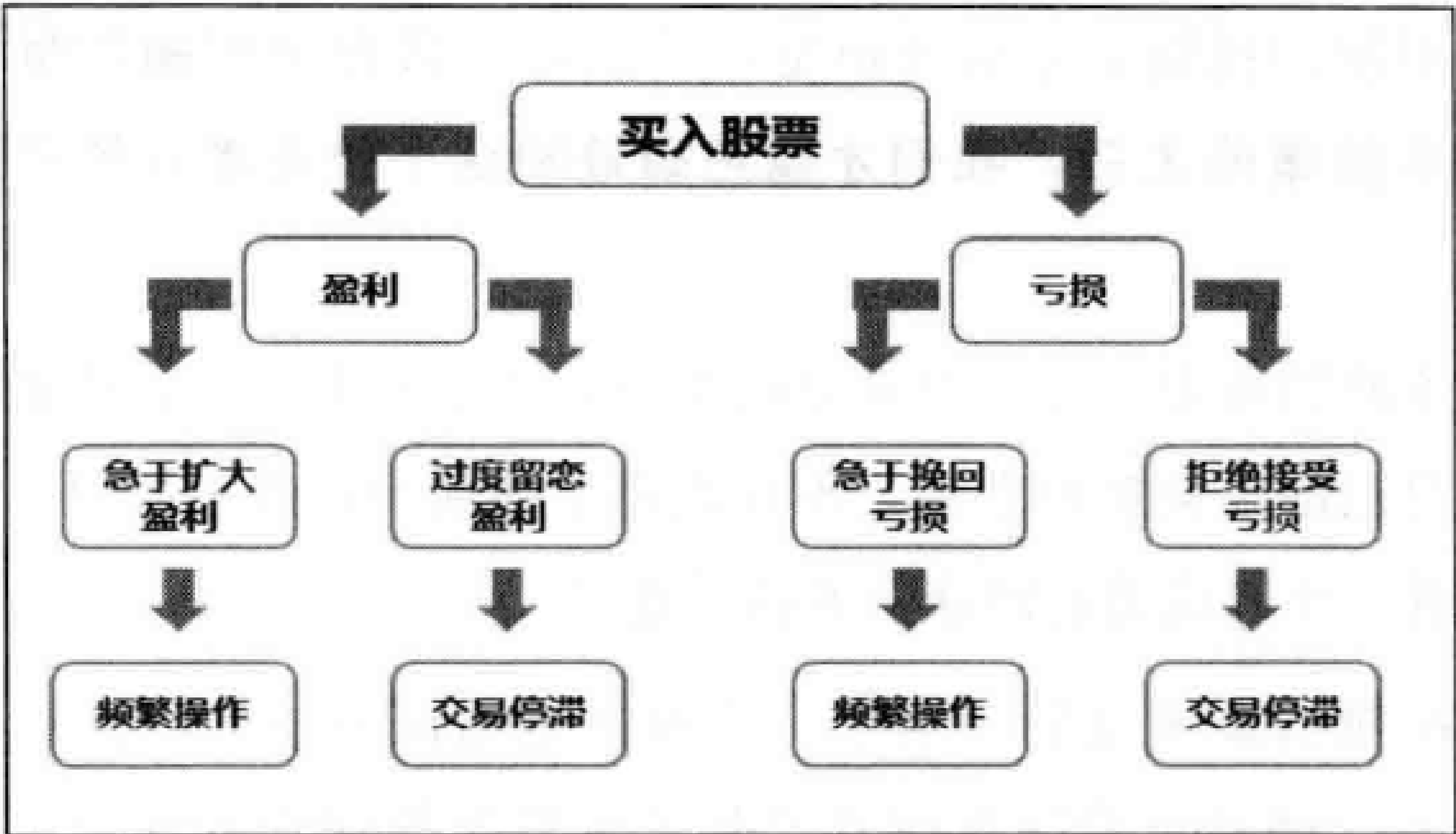
投资策略的确定还有一个重要的作用，就是对于一个投资者来说，在明确适合自己的投资策略之后，不仅决定了他如何选股和择时，在操作环节上也会有一个明确的战略级别的指导意义。

在我接触的众多投资者当中，有很多是账面亏损的，这种亏损真的仅仅是因为一些股市批评家或者旁观者所谓的投资者本身是贪婪的，或者是盲目参与市场造成的吗？据我的观察不是这样的，首先一个投资者选择进入股市的原因基本上都可以归结为是为了投资收益，也就是想要挣钱。那么至于怎么挣到钱，怎么面对股市里的风险，大多数投资者其实不是完全盲目的，他们也会做一些简单的入市之前的功课，对股市进行一些了解。

了解之后认为自己可以承受这样的风险，进而加入了市场。进入市场之后，有少部分人选择了追涨杀跌，希望快速获得盈利，但是大多数人或多或少认识到自己对股市的知识和经验不足，选择的是持有等待上涨的稳健型的办法。但是持有一段时间之后就开始分化了，有些投资者持有的股票很快就获利了，于是信心大增，在股价上涨一段时间后，涨势变缓或者下跌的时候，有些投资者就会选择卖出转而持有其他股票，有些人选择继续等待。而当原本持有或者获利后换股持有的股票走势不理想的情况下，投资者往往开始表现出急躁情况，很多人会选择再次换股。无论结果好快，往往是换股持有的频率越来越快，渐渐向着追涨杀跌的方向发展，完全忘记了自己最初默认的持股待涨的规划。

直到有一部分投资者在频繁换股当中遭受了亏损，因为舍不得止损或者割肉，换股频率一下子降到最低，再次持有等待，短线变长线，长线效果不好再变超长线。渐渐对股市失去信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种情况看得多了之后，我开始发现，普通投资者的问题不是简单的所谓贪婪和盲目，这种看似盲目的行径背后有一个深层次的原因，那就是对股市没有一个全局性的把握，也没有一个清晰完整的投资策略，没有规划，何来纪律，没有纪律，就注定操作混乱。

而这恰好是一个悖论，新入市投资者因为知识的积累和实践经验不足，最缺少的就是对市场全局性的认识，以及规划策略的能力。

所以如果有人能将股市里不同的投资策略之间的优劣、适用人群、平均应该持有的时间等归纳得清晰的话，投资者按照自身情况进行选择，选择了策略之后，按照策略来选择适合自己的股票或者其他投资标的，在明确与获利相应的持有时间之后，那么他的盲目性就会降低很多。

当投资者再次遇到股票暂时没有良好上涨的时候，对比一下自己这种交易策略的平均时间成本，可能就不会那么容易陷入一种急躁情绪。

2.2 三大交易策略论

那么我们现在就从这三个故事来看看，从对股市没有什么了解的人群到专职进行股票操作获利的个人投资者应该选择什么样的投资策略，这种策略发生效果的机制以及效果产生需要多少时间成本。

2.2.1 策略一，价值投资（超长线投资）

原理：通过长期持有一家上市公司的股票来分享上市公司的成长性或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者是上市公司稳定持续的盈利能力。

要求，对宏观经济形式有一定理解能力，能理解一些简单和基础的公司财务数据。愿意付出比较大的时间成本换取公司成长性带来的资产增值，或是通过时间成本换取公司稳定盈利形成的复利效果。

分析方法，基本面分析。

时间，一个投资周期的起步时间应该设置为 10 年，以 5 年为一个时间单位。

需要克服的人性弱点：对未来不确定性的无力感和恐惧感。

2.2.2 策略二，趋势性交易

原理：市场往往是非理性的，会在一定周期内出现对市场整体的过低估值和过高估值，通过对非理性情况的反向操作，在低估值期间进场，高估值时期离场，获取这种非理性价差。

要求，对市场整体大环境的判断能力，稳定的心态。对价格的趋势性有一定理解。

分析方法，心理分析为主，简单的基本面分析和技术分析。

时间，一个投资周期的起步时间应该设置为 18 个月左右，以 6 个月为一个时间单位。

需要克服的人性弱点：从众心理。

2.2.3 策略三，投机交易

原理：基于技术分析三大假设，股价的变动是不能进行精确预判的，但是价格变动是有一定规律的，利用价格变动的规律性建立一个对短期价格预判成功概念率比较高的预判系统，基于这样的预判系统进行纪律性交易，通过预判系统成功率的优势，总体上获取一定的盈利。

要求，对股价、成交量以及部分技术指标有深入了解，能建立预判成功率较高的预判系统，有极强的心理承受能力和极强的纪律性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析方法，基于股价图表的技术分析，对全局性或行业性政策与信息有一定理解能力。

时间，一个投资周期为3~6个月，以1天或者是1周为一个时间单位。

需要克服的人性弱点：面对盈利的信心膨胀和对亏损的过度恐惧。

当然这三种策略是我基于我所熟知的大量股民操作成功和失败的案例总结出来的，有些个别地方可以根据投资者个人情况适当修改，但是总体来看这三种策略之间越往后难度越高，要求越严格。能驾驭策略三的投资者可能会完成策略一和二的操作，但是只能进行策略一的投资者很难短时间完成对策略二和策略三的操作。所以策略对于一个投资者来说，在一定的时间范围内是不能轻易更改或短期内在不同策略间进行摇摆的。

只有在明确策略的前提下才能进行符合策略的选股和择时，否则的话可能出现导致账户亏损的错误操作。

2.3　策略一，超长线投资

下面开始对各个策略进行详细的说明。

首先是策略一，据我个人的观察，策略一其实适用人群是最为广泛的，因为可以说不需要任何投资经验和基础知识，因为在相对较长的时间里不需要对持有的股票进行更改和买卖操作，那么完全没有经验和基础的投资者可以将选择股票的工作交给专业人员进行，剩下的只有耐心持有股票，等待一个合理的卖出机会或者是在需要这部分资金的时候再进行卖出操作。

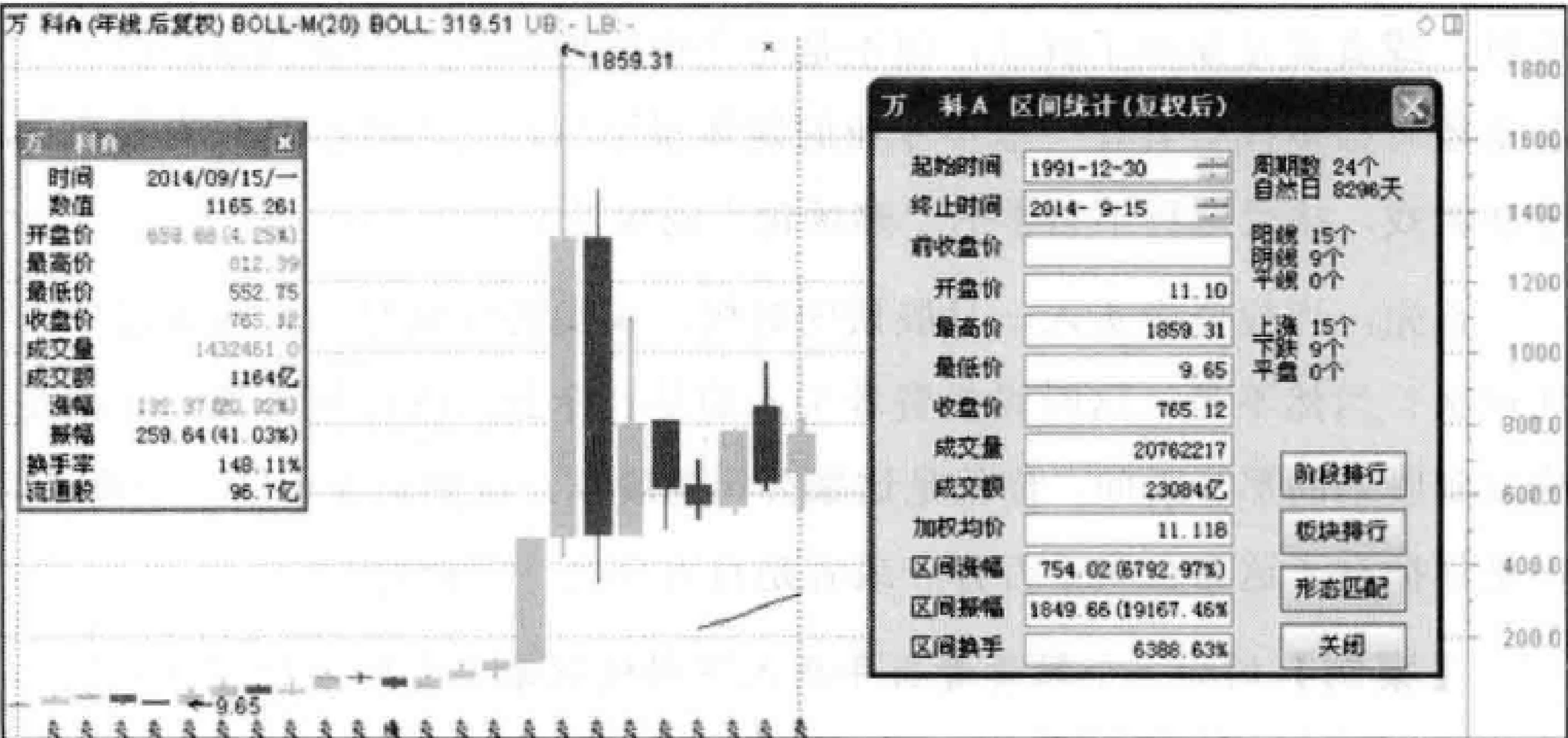
但是实际情况中，主动选择和使用这种策略的投资者是为数最少的一个人群，大多数超长期投资者中有少数是因为像大爷那样将少量购买的股票遗忘了，而多数人是因为想要进行短线或者是中线操作，失败之后拒绝止损，等亏损扩大到一定程度后，基于失望和无奈放弃任何操作，被动成为超长线投资者。

从中国股市历史来看，由于上市公司是改革开放以来才有的新鲜事物，所以早期很多股票具有很好的成长性，例如最早上市的深万科（现名万科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A)，深发展（现名平安银行）都是从地域性小公司发展成为全国性大公司的。这类股票的超长线投资收益非常好，如果当年买下万科一张股票的话，现在会是什么样的收益？

万科 A（年 k 线图，又称年线图，下同）。



从当年的开盘价 11.10 元到现在的 765 元。24 年时间上涨了 67.92 倍，顶峰时期能到达 1859 元。这就是成长性带来的投资收益效果。

还有一部分公司在上市之后表现虽然不尽如人意，但是基于中国股市现阶段发行与上市是审核制的，上市公司的壳资源相对比较宝贵，多数经营不善的公司都被其他公司借壳上市，从之前极低股价的原公司股票再次变成相对价格较高的新公司股票。而真正退到三板市场甚至是彻底退市的股票是少之又少的。所以在过去的 20 多年里，超长线投资在中国股市是安全性很高的一种投资方式。

随着中国证券市场的改革，上市与退市的机制进一步健全，这种高安全性会相应降低，所以合理选择一只可以超长期持有的股票对超长期投资的作用将逐步加大。

那么如何选择适合超长线投资的股票？超长线投资为什么多数情况下能取得非常良好的收益情况？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.1 超长线投资发挥作用的原理

回答这个问题需要从关于股票最基本的一些常识性的东西讲起，因为很多投资者可能入市时间不短，收益也不错，但并非专门学过经济学或者是金融学的，对于股票这种证券的一些本质问题依然没有专门下工夫去了解过，或者说是简单了解过，但不是完全彻底地明白一些最基本的道理。甚至还有很多投资者在一些不专业的媒体报道中误认为股市是只有投机的零和游戏，接受这种不科学的“赌场论”的说法。

首先，当投资者买入一只股票的时候，买卖的仅仅是一张叫做股票的凭证么？当然不是，这时候投资者买入的是一个公司的股权，说白了就是你拿到股票的那一瞬间，你就是这家公司的股东，虽然是很小的一个股东，但是你拥有了这家公司千万分一或者是百万分之一的所有权。

【案例】例如一个投资者当年买入万科的股票，当时万科可能是市值几十个亿的一家地域性公司，但是这个投资者持有的股票证明他拥有万科千万分之一的资产，万科的每一个楼盘，每一张桌椅板凳的千万分之一都是属于这个投资者的，当万科成为全国性的大型房地产企业之后，总市值达到现在的千亿水平，这个投资者拥有的千万分之一资产自然是水涨船高，跟着公司一起，价值翻了几倍。

所以说，如果做个比喻的话，超长线投资就相当于在很早的时间买下一颗树苗，然后安心等待这颗树苗长成参天大树，盈利的来源是成长的力量，盈利的根基是公司的健康。这显然不是一场零和游戏，而是真正的投资行为。

很多国内的超长线投资者，甚至是一些看重基本面分析的投资者都喜欢称自己为价值投资者，这显然是得益于国内对本杰明•格雷厄姆和巴菲特这两位投资大师的宣传和追捧，但是由于很多人只是通过宣传报道以及格雷厄姆写下的书籍对他们的投资方式进行了解，并没有深究他们当时都持有过什么股票和对应的持有周期，简单认为基于基本面分析的投资就是价值投资，这显然是错误的。

格雷厄姆虽然不是第一个发明 Intrinsic Value（内在价值）这个词语的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师，但是在对股票内在价值研究和系统性的使用上是最早的。通过阅读格雷厄姆写下的专业书籍和观察他领导的投资公司买入的股票，我们会发现这样一个现象，虽然他在书中大量列举解读了上市公司财务指标和计算一个公司股票内在价值的种种方式，但是在实际操作中，由于早期投资严重亏损的负面经历，格雷厄姆**特别追求投资的安全性**，在建立自己的投资策略和体系之后真正买入的股票大多数是折价的股票，也就是在国内被称为“破净”（股价低于每股净资产）的股票。持有时间也不是很长，大多数是持有到股价接近净资产或稍超出净资产价格就选择卖出，这种操作方式显然不符合我们现在对价值投资的理解，而是一种比较接近和类似在股票上进行趋势性交易的方式，只持有股价向净资产价值修复这个趋势进行的时间段。而且后来由于市场加速回暖，这样的股票越来越少，格雷厄姆最后基于这样的情况及其他个人原因，解散了自己的投资公司。

而他的学生巴菲特在早期是明显继承了格雷厄姆的这种投资方式，但随着市场的好转，这种股票的减少，获得这种投资收益的机会也在明显减少。甚至在为了获得股价和净资产之间差值的过程中，巴菲特试图解散自己持有大量股票的公司，希望通过清算来获取收益，被公司里其他中小股东一致抵制，为此面临了尴尬的道德困境。在这之后巴菲特才选择超长线持有一些大公司的股票，同时对一些中小型公司的股票大量持有之后，选择进入董事会，积极影响公司的价值。对老师的价值投资进行非常大的扩展和发扬。而这种超长线投资才是我们现在追求的真正价值投资。

所以现在很多基于基本面分析，认为一只股票的股价低于其内在价值而买入，持有 1~2 年还没有获得良好收益的投资者说价值投资有问题或是说价值投资不适应于中国股市显然是错误的。原因在于对价值投资的时间成本理解有误。

有人会对我策略一提出的价值投资起步周期为 10 年的说法感到很不能接受，认为这样的时候太长了，在这样长的时间里不确定因素过多。但是要知道，在尽量符合大多数投资者金融知识较少的情况下，选择用时间成本换取收益是唯一有效的途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.2 价值投资的真实含义

既然这种投资方式叫做价值投资，那么就应该明确什么是价值以及什么是投资。

我读过关于对投资一词的诠释有很多种，其中我个人觉得最为贴切的描述是这样的——投资是让渡资金在目前消费带来的享受，将资金投入到使其产生回报的领域，以换取在未来产生的资金收益的行为。

用大家最为熟悉的银行存款来解释一下这个定义。假设我目前手里有 1 万元闲置资金，我可以选择购买商品在现在进行消费，换取消费带来的享受。也可以放弃这种消费享受将其存入银行作为一年期的定期存款，银行拿到这一万元后将其借贷给其他需要资金的人或者机构，同时收取这笔资金的借贷利息而产生收益。在存款到期的时候我拿回本金和利息，这个利息就是市场对我这一年里没有使用这笔资金进行消费的一种报偿。这里可以明显地看到，投资的报偿是和让渡消费的时间长度成正比的。

股票投资虽然和银行存款形式不同，但是获利收益的原理是一致的，那么仅让渡 1~2 年时间，就希望获得远高于银行存款利息收益的想法显然不是投资的思路，是有投机思维的想法。

既然价值投资的着眼点是公司的价值而不是股价在短期的变动，但是股票又不会一定按照价值进行交易，而是股价受供求关系影响围绕内在价值进行波动，那么只能是持有的时间越长，股票价格的平均值才越接近股票内在价值。目前中国股市一个牛熊周期是接近 4 年时间，如果持有时间连一个牛熊周期（也就是价格从过度低估到过度高估的历程），都没有走完，交易价格怎么会良好地反应股票价值呢？而且投资复利的存在也是资产增值幅度的一个重要因素，时间越长复利带来的效果才能越明显。

被价值投资者最为追捧的巴菲特，仔细研究他的资产增值情况后会发现，巴菲特 99%的财富都是在他 50 岁以后挣到的。巴菲特拥有的 633 亿美元财富，其中 50 岁以后赚了 627 亿美元。而且，他财富的 95%——600 亿美元是他在 60 岁以后赚到的。下表中是不同时间投入巴菲特公司产生的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投入伯克希尔.哈撒韦公司的金额	投入的时间	持有到目前的收益
1000美元	2000年	3128美元
1000美元	1990年	2.9785万美元
1000美元	1980年	53.2165万美元
1000美元	1970年	486万美元
1000美元	巴菲特刚成为主要股东时	1050万美元

1964 年，巴菲特成为伯克希尔，哈撒韦公司的主要股东，当时该公司股票仅每股 19 美元。

从这组数据中我们可以明确地看到，时间对于投资的魅力是无穷的。

2.3.3 醉汉回家理论

读到这里会有人想问，那么这么长的时间里，不确定性因素怎么解决？如何才能让我控制得住对未来收益不确定性这样深层次的恐惧感？

那么回答这个问题我想借用一个生物学进化论方面的概念，叫做醉汉回家理论。

“醉汉回家理论”——物种的演化并没有一个特定的方向，进化就是随机而变，就是概率问题；物种只会越进化越复杂，而不会越进化越简单（因为生命的最初形式就是最简单的单细胞生物，不可能变得更简单了）。

“醉汉回家理论”通俗地讲就是一个喝醉酒的醉汉行走在黑暗无边的一条小路上，左边是一堵墙，右边是一条水沟，假设回家的这条路无比漫长，无比弯曲，那么不管怎样，有一个结果是注定的，那就是在某一个时间点，醉汉一定会掉到水沟里去。

那堵墙指的就是最简单的生命形式——单细胞生物，水沟指的就是复杂生物。这个理论是对于自然界一种根本规律的解释，我们可以用它来解释投资领域的相关现象。

对于股市，墙就是最简单最早期的股票市场，比如中国股市最早只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海老五股和深圳的老八股。而水沟则是未来更复杂的股票市场，按目前情况来看，两地交易所股票总数量已经接近 2 500 只。股指期货，融资融券，新三板等业务不断登陆股市。

按照这个趋势发展下去，对股票的短期交易获利，能力和水平要求会越来越高，需要掌握的知识也需要更全面更复杂。而通过醉汉回家理论，我们可以知道向着复杂和艰难的水沟一侧发展，过程是痛苦缓慢以及成功率很低的。那么超长线投资在这样的市场环境中就像单细胞动物一样，需要的越少，适应能力才越强，才更有机会分享到整个市场发展壮大带来的收益。

2.3.4 市场一定是向好的方向发展吗

市场一定是向着良好的方向发展吗？

回答这个问题其实一样可以套用醉汉回家理论。

基于各国金融市场发展的历程我们可以看到，金融市场尤其是股票市场，是社会大分工的结果，除非人类能退回到自给自足的农耕社会，否则股票市场是一定有必要存在的。那么对于股票市场，最初建立阶段的现实情况就是墙，更加合理和规范就是水沟，无论未来是怎样的，股票市场只能向着合理与规范进化。当一个市场的合理与规范情况日益良好的时候，更多资金会被吸引进入市场。市场的整个体量日渐壮大。同时合理和规范情况的发展也会抑制股价在短期内异常剧烈的波动，使得价格更好地顺应公司价值，这对价值投资者都是极为有利的发展方向。

中国股市建立时间到现在还不足 30 年，相对成熟的欧美股市都历经了上百年风雨。道琼斯 30 种工业股票平均价格指数于 1896 年 5 月 26 日问世。其间经历了一战、二战和各种大大小小的金融危机、经济危机，现在依然屡创新高。未来总是更好的。

还有些投资者对未来其实有一定信心，但是找不到一种超长期投资者的合适途径及彻底说服自己进行超长期投资的理由。

这里我简单说一下我自己的一些选择和情况，供大家参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在证券营业部工作的时期，尤其是遇上大爷那样超长期投资获利的案例之后，我自己也反复思考过超长期投资的方式和效果，最后基于这些思考进行了一些尝试。比如当年我拿到营业部给我的年终奖和一些其他特别奖励之后，拿出了其中的 1 万元全部买入浦东建设，买入股票的账户是用我朋友的身份证开的，密码是他替我设置的，目的就是防止我自己偶尔会基于各种原因进行操作，达不到超长期投资的效果。买入这 1 万元股票的预计目的是在 20 多年后，我的孩子 18 周岁生日的时候卖出，卖出所得的全部本金和收益给他买一辆车。如果比较幸运，这只股票在未来 20 年有良好收益的情况下，可能会买到一部正常的国产家用车。如果 20 多年后，股价很不理想的话，可能买到一辆电动车，如果特别特别不幸，连本金都不能保证的情况下，就买一辆自行车送给他，并总结这次投资失败的教训给他听。

到了 2011 年底再次拿到年终奖的时候，我又请我那位朋友用这个账户买入了 1 万元青岛海尔，这笔投资的目的是在我到退休年龄之后和我的妻子旅行用的，同样的道理，收益多就旅行的范围大一些，收益不理想，旅行范围就小一些。

当然，这个过程中如果遇到公司进行大量现金分红的情况，我会请我的朋友用分红得来的现金进行追加投资，换取复利。做这样选择的基础是我观察到，虽然长期来看物价是一定上涨的，但是部分消费品的价格，尤其是汽车或者机票住宿等消费领域的价格涨幅相对较慢，我可以让渡今天少量闲置资金去换取收益，在很长的时间之后将本金和收益用于涨幅较慢的消费上。对于一个家庭来说，用几十年前投资下的 1 万元进行消费，压力可能远远低于在家庭收入中拿出一笔数万元的资金进行消费。即使投资失败，这两个 1 万元是纯粹的闲置资金，占我个人总资产的比例不算高，投资失败的几率很低，而且这种投资失败不会严重影响我个人的财务状况。一旦成功将是现在的我送给未来自己的一份很好的礼物。

截止于目前，这两笔投资都是正收益。

但是近一段时间以来，对价值投资的思考和研究越多，感觉到对于超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958213088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线投资更好的行业选择应该是食品和饮料这种快速消费品效果更好，因为持续盈利能力稳定，不可替代性也相对比较强。

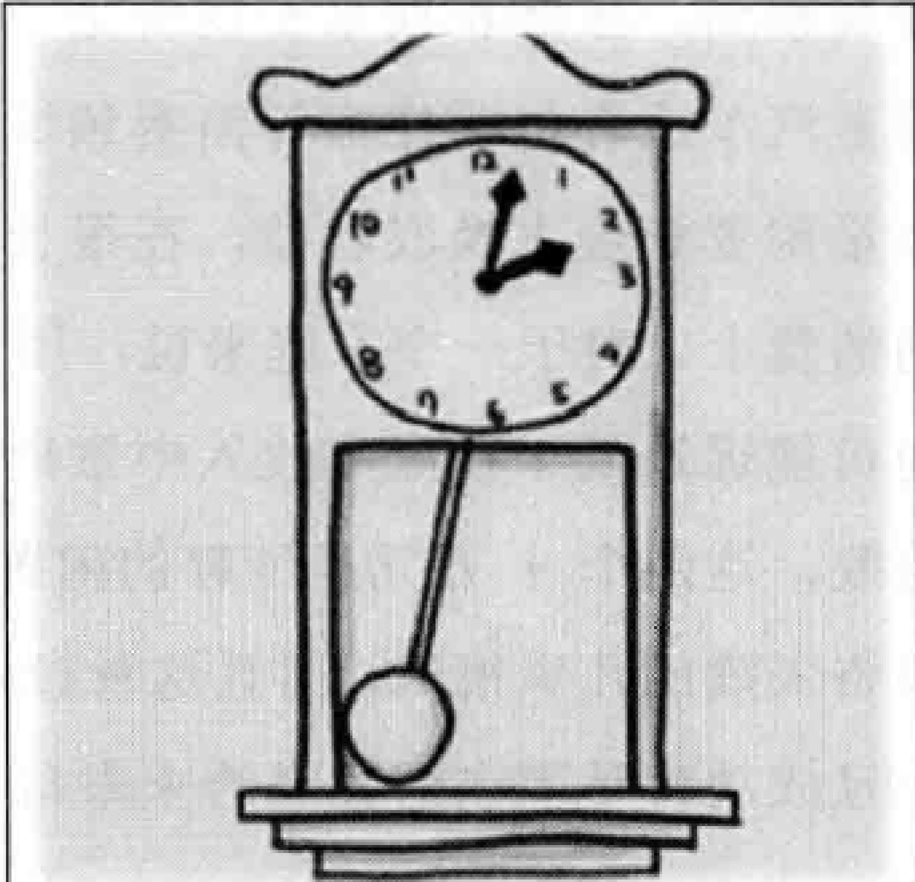
而我的很多朋友在工作之后，也经常询问我关于投资方面的知识，大多数朋友也接受了这种投资方式，还有一部分在我的建议下选择了基金定投。

总的来说，策略一对于大多数人都适用，主要操作方式就是用占家庭资产总量较小的闲置资金，分散投资到几只成长性极强或者是持续盈利能力极强的股票上，通过足够的时间成本换取未来收益。而对于一些不能够在短期获得一定数量闲置资金的投资者可以选择基金定投或者是在一只股票上进行定投。

2.4 策略二，趋势交易

策略二的基础是建立在股票价格变动的另一种情况上，也就是供求关系的变化。前面说过，股票作为一种可交易的证券品种，他本身有一个内在价值，股价会围绕着这个内在价值波动。而且在市场的实际情况中，这个波动的幅度非常大。价格波动的根源就是供求关系，供大于求的时候股票价格下跌，甚至会低于内在价值，供不应求的时候价格上涨，可能会大幅高于内在价值。

如果做一个简单的比喻的话，市场就像老式座钟的钟摆，内在价值是正下方6点钟方向这个位置，而市场一旦运行起来的话，情况就像钟摆的摆动一样，很少停留在内在价值这个位置上，而是从最左边摆动到最右边，但是总会有和内在价值重合的时候。只有市场停止运行，就像座钟失去动力一样，它才会恰好停留在内在价值这个位置上，如右图。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势交易最理想的状态当然是在市场最低点买入，在最高点卖出。但是实际操作中这基本是一个不能完成的任务。我们能做到的应该是在上涨趋势确立的时候买入，在下跌趋势产生的初期卖出。

这种策略其实是大多数刚进入股票市场的新手的最初想法，因为投资者参与股市之前，或多或少对股市都有一点点了解。很少有人是完完全全一点功课都没做就盲目入市的。大多数投资者都很清楚一个事实，就是短线很难做，自己本身有工作或其他事情，也不可能去每天盯盘做短线。都知道对于自己最有利的是选择一只股价相对合理的股票持股待涨。但是实际情况中，往往坚持这样做的投资者是少数，究其原因就是没有完整的策略。那么持有多久，上涨到一个什么样的价位才算合理？如果买入之后短期没有上涨反而下跌应该怎么处理？这些是实际操作中经常发生的情况。在入市之前没有清晰地规划好，导致股价一出现变动就马上手忙脚乱，无所适从，在心态的变化下很快偏离了最初的投资策略。

例如大多数投资者其实都是在一段牛市的中后期被周围朋友在股市里获利的实例或者是媒体的报道中被财富效应吸引进股市的。入市之后往往在短期就出现了获利，但是这时候分化就开始了，有些投资者在获利百分之十以上的时候，害怕利润在调整中失去，就容易卖出，选择换股。有些投资者的股票有一点小小的涨幅，但是一看周边的朋友，盈利幅度比自己的大很多，马上就觉得自己选择的股票不够好，于是选择调仓换股。这两种情况都会导致操作从趋势性交易快速滑向短线频繁交易。还有一部分投资者一直持有自己的股票，但是进场时间毕竟是中后期，持有时间过长之后市场开始转为下跌，而投资者不知道什么时候应该卖出，随着下跌趋势的一步步加深，从盈利变成亏损，甚至是套牢，干脆继续不交易，从趋势交易变成被动的超长线持有。

所以选择趋势性交易的投资者，重中之重就是建立和完善一个完整的交易策略，从买入到卖出，对市场整体情况的判断以及应对措施都包涵在内的一个完整体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.1 趋势交易的两种情况

趋势性交易在实际中存在两种情况，一种是个股的趋势，一种是整个市场的趋势。为了使得这个策略在判断和操作上相对简单，而能被大多数投资者掌握和使用，这里我们选择整个市场的趋势变化这种情况。因为整个市场的趋势变化也就是大家常说的牛市和熊市，牛市中绝大多数股票会上涨，在普涨中，即使对个股分辨能力稍弱的投资者也会有不错的收益，但是只着眼于一只股票的趋势交易比较容易被整个市场环境影响，难度相对较大。

所谓股市是宏观经济运行情况的晴雨表，导致牛市出现的情况要么是宏观经济运转良好，股市中大部分上市公司经营发展状况优秀，股市随着经济的繁荣而崛起。要么是流动性相对充裕，在宏观经济平稳运行下，流动性进入股市寻找相对于其他途径较高的投资收益。但是无论是哪一种牛市，直接的作用力是来自供求关系的变化。而供求关系的变化情况往往可以从我们身边的一些细节来观察，就像前面故事里卖茶鸡蛋的大妈一样，没有太多经济学基础的普通投资者也可以办得到。

说得再直白一点，供求关系就是大家对股票的态度是想要还是不想要。但是为什么在实际中，大妈在所有人都不买股票的时候买入，所有人都想买的时候卖出这样的操作成功了，而大多数人在所有人都想要的时候买入变成了追高被套？供求关系不是说大家都想要的时候，供不应求应该是上涨的吗？

其实这个问题是这样的，当股市赚钱效应被放大，大多数人都买入的时候，股价就会因为供不应求而达到顶峰，因为这种供不应求已经无法维持，没有新的、更多的资金进入市场，每一张新的卖单都将变成供应，而市场里没有新增资金将需求进一步转化为成交，更不要说股价达到高位之后一些大资金量的市场主力开始撤出时的供求变化了。

只有像大妈那样人弃我取的办法才是正确的，在供不应求的情况初期就进行持有，等待供不应求的情况出现，持有的股票价格被推高而获利。

这种策略在实际应用中，最好也是最简单的办法，就是对市场参与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者进行心理分析。在所有人都不想买股票的时候，就是最佳的买入点，而当所有人都选择买入的时候卖出。新增股票账户数量和证券账户持仓比，这些数据在网上都可以查询到，不关注这些数据也可以，通过日常生活中大家是谈股色变、避之不及，还是银行网点里排起长队，大家踊跃购买基金也可以进行判断。

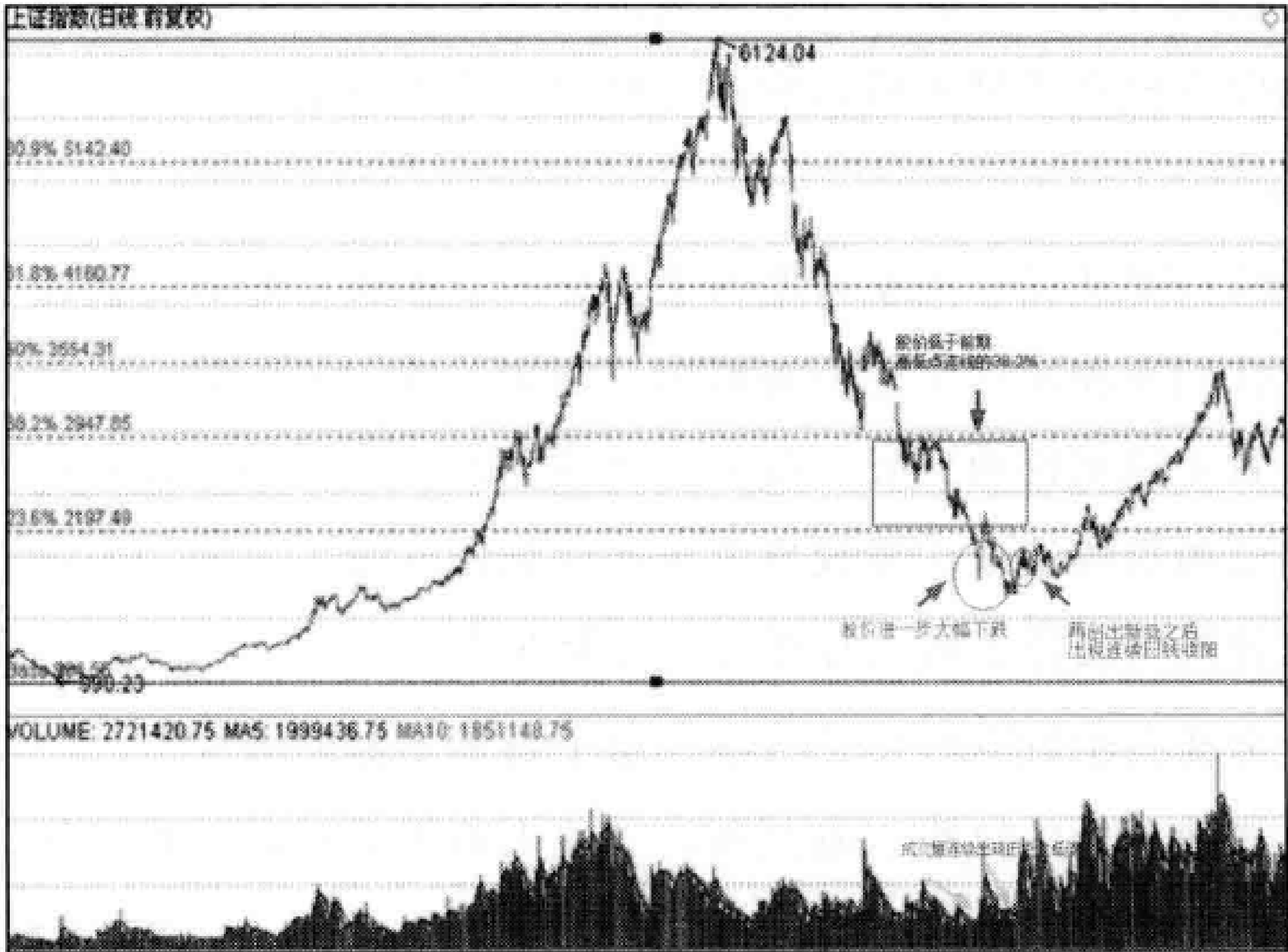
2.4.2 趋势性交易的操作方案

具体的操作方案应该是这样的。

首先，从心理上看，近阶段大家都谈股色变，关于股市的各种负面报道充斥众多媒体。

其次，从财务分析上看，股市中出现大量的低价股，股价低于净资产的破净股。

最后，从技术分析上看，现在的指数处于前一轮行情最低和最高点之间的 38.2%以下。同时屡次出现极低的单日成交量，例如下图的上证指数。



这些情况都出现之后，依然不要选择第一时间买入，这个时候的第一反应是机会即将出现，密切高度关注市场动向。**当你观察到连续 2~3 周时**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间里，都是阳线数量大于阴线数量的时候，可以放心地进行分批买入，将总资金量分为至少 5 等份，最少间隔两周进行一笔买入操作，注意这是下限。保守投资者可以分更多等份或者选择更长的买入时间间隔。

而在卖出时间的选择上，相对于买入时间比较难判断，因为市场价值的低估是有每股净资产等硬性指标为支撑的，但是上涨的高度没有硬性的天花板。

最主要的监控指标有以下两点。

首先，从投资者情绪上看，银行网点的基金销售情况持续火爆，往往出现排长队，社会各阶层不同收入群体都在购入股票和基金，基金发售出现单日，甚至出现仅仅几个小时就认购完毕的情况，比如 2007 年。

其次，从技术分析上看，连续 2~3 周内出现盘中上涨股票数量低于下跌股票数量，但是指数依然上涨的情况。对指数作用明显的超大盘股票出现整体连续上涨，中等市值股票高位横盘，小盘股连续下跌。

这两者同时出现，几乎说明市场到达了牛市狂热的尽头。

卖出过程也是一样的，分批次卖出，但是这里和买入时期相反，持有量越少的保守投资者越要将总的持有数量分为很少的等份，卖出时间间隔应该越短。

这样的策略从供求关系角度入手，基本上抓住了股市趋势性运行的内在规律，在判断和操作上也不需要大量的相关知识和经验。但是为什么大多数投资者不能坚持做到呢？除了之前讲到的，策略制定时期的持有时间和操作细节的模糊造成大量投资者策略摇摆幅度过大之外。最深层的原因在于，这种策略违背了从众心理这一人类本性。

当大多数人都刚刚经历了亏损，整个市场不振的情况下，即使做出市场有极大概率反转的这种正确判断，一般人都很难坚定不移地相信并执行自己的反向判断和策略。

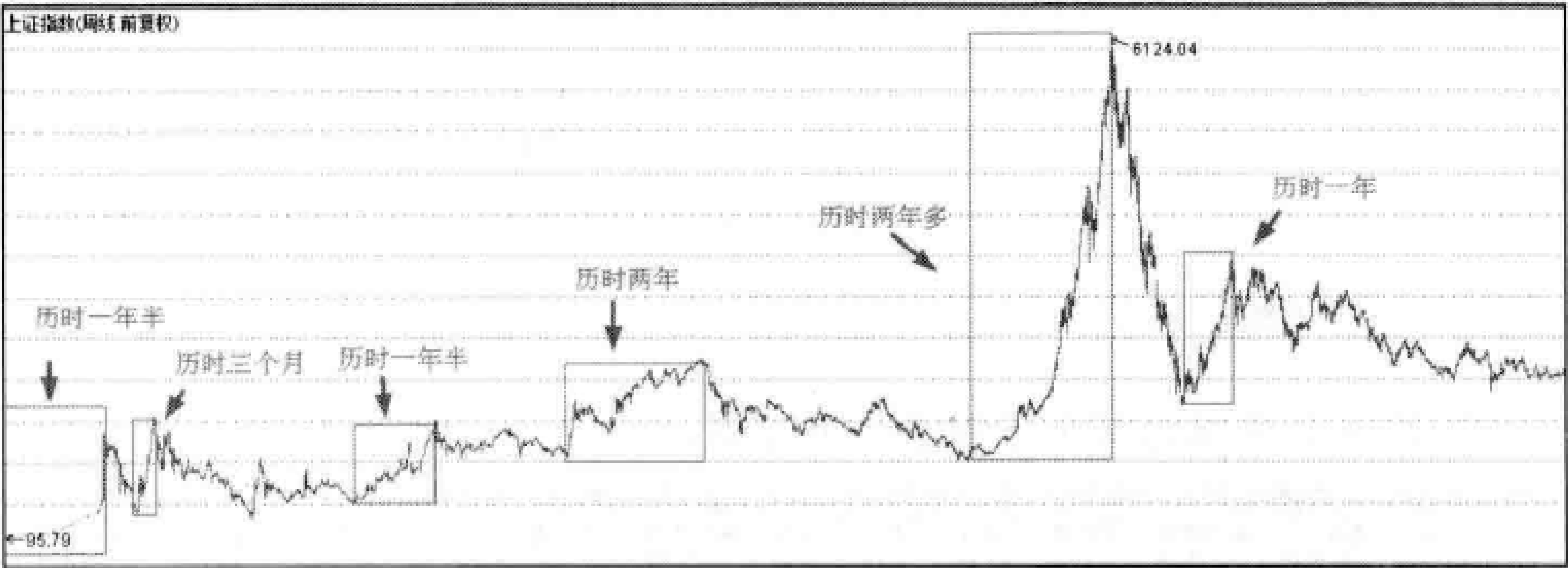
2.4.3 关于时间阶段的历史情况总结

关于时间，从中国股市历史来看，超级大牛市（上证指数上涨幅度超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过 150%以上）的运行时间都往往在 1 年左右，普通牛市（上证指数上涨幅度在 60%~100%之间）的运行时间都在半年左右。

上证指数（周 k 线图，又称周线图，下同）。

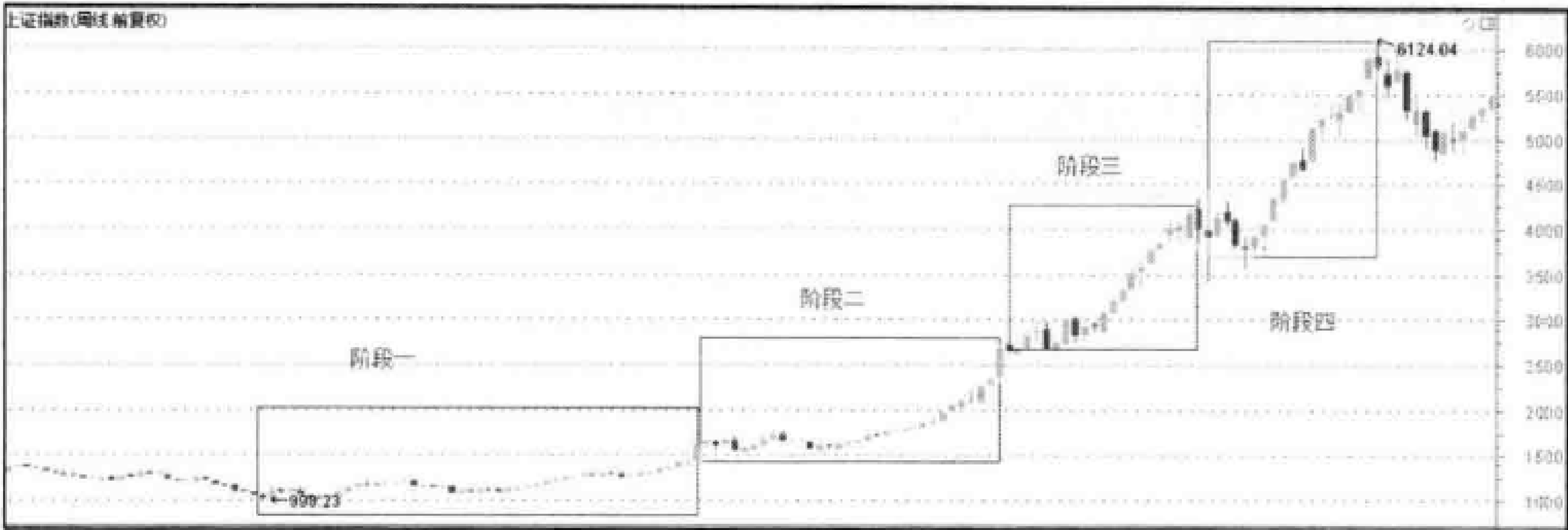


所以仅持有等待上涨的过程就需要最少半年时间，那么加上前期的关注时间和分批建仓时间，这个过程基本要一年左右时间完成。所以，仅持有 3 个月及以下就因为短期亏损和上涨幅度过低而放弃的，是不符合这种策略的操作方式。

在投资标的选择上，一些投资者往往出现在牛市中换股过度频繁，节奏把握错误，出现了只赚指数不赚钱的情况。这种投资者最好的选择就是 ETF 型基金，这种基金是持有一定的股票组合，每日的涨跌幅度基本上可以做到和标的指数一致，例如沪深 300。当指数上涨 100%，持有 ETF 的投资者盈利基本上也是 100%。这就减少了只赚指数不赚钱的情况，但是现在随着中国股市产品线的日渐齐全，出现了一种趋势性交易最好的标的物，分级基金的进取份额，这种基金的涨跌往往是标的指数的 2 倍。持有者在指数上涨 100%的情况下，可以收获 200%的盈利。而一些经验相对丰富的投资者可以在牛市中追寻，小盘股——中盘股——大盘股这样一条路线，以获取更多的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数（2005.6.10—2007.10.19 的日线图，前复权）。



阶段一的涨幅榜前十家股票，见下图。

区间分析报表—涨跌幅度 市场：沪深A股 区间：2005-06-10,五 - 2006-05-12,五 前复权 点右键操作

	代码	名称	涨跌幅度↓	前收盘	最高	最低	收盘	振荡幅度	成交量	总金额	市场比%	换手率%	5日量变%
1	600456	宝钛股份	47.52 688.70%	6.90	54.42	6.49	54.42	47.93 738.52%	3.70亿	57.1亿	0.22	86.11	-24.01
2	600151	航天机电	14.78 541.39%	2.73	17.86	1.83	17.51	16.03 875.96%	13.73亿	92.2亿	0.36	113.96	294.72
3	600550	*ST天威	23.51 471.14%	4.99	28.95	4.96	28.50	23.99 483.67%	13.79亿	181.3亿	0.71	100.47	32.64
4	600549	厦门钨业	16.08 468.80%	3.43	19.51	3.17	19.51	16.34 515.46%	3.54亿	55.4亿	0.22	51.96	939.68
5	000060	中金岭南	15.25 443.31%	3.44	18.69	2.83	18.69	15.86 560.42%	14.86亿	165.2亿	1.03	72.11	2435.97
6	600547	山东黄金	32.53 442.59%	7.35	39.88	5.42	39.88	34.46 635.79%	4.32亿	62.0亿	0.24	30.37	48.97
7	600331	宏达股份	15.07 323.39%	4.66	19.73	4.06	19.73	15.67 385.96%	17.92亿	158.5亿	0.62	173.62	43.60
8	000657	中钨高新	11.76 305.45%	3.85	15.61	2.90	15.61	12.71 438.28%	3.32亿	18.6亿	0.12	135.32	168.92
9	600312	平高电气	10.88 304.76%	3.57	14.55	2.98	14.45	11.57 388.26%	3.62亿	23.3亿	0.09	44.16	92.41
10	600362	江西铜业	11.69 300.51%	3.89	15.62	3.29	15.58	12.33 374.77%	17.90亿	136.1亿	0.53	86.27	443.99

阶段二的涨幅榜前十家股票，见下图。

区间分析报表—涨跌幅度 市场：沪深A股 区间：2006-05-19,五 - 2007-01-26,五 前复权 点右键操作

	代码	名称	涨跌幅度↓	前收盘	最高	最低	收盘	振荡幅度	成交量	总金额	市场比%	换手率%	5日量变%
1	600086	东方金钰	6.67 385.55%	1.73	9.29	2.40	8.40	6.89 287.08%	7.42亿	41.1亿	0.07	210.57	-49.70
2	600685	广船国际	19.18 378.30%	5.07	24.88	5.08	24.25	19.80 389.76%	9.52亿	108.1亿	0.19	217.03	-61.98
3	600143	金发科技	41.18 372.33%	11.06	54.00	10.89	52.24	43.11 395.87%	2.27亿	52.4亿	0.09	8.89	-76.74
4	000829	天音控股	26.22 337.02%	7.78	36.00	6.11	34.00	29.89 489.20%	2.37亿	34.2亿	0.11	25.07	-50.95
5	600458	时代新材	12.51 312.75%	4.00	17.45	3.78	16.51	13.67 361.64%	7.17亿	48.2亿	0.08	108.42	-3.55
6	000825	太钢不锈	14.40 294.48%	4.89	20.92	4.55	19.29	16.37 359.78%	19.07亿	155.9亿	0.49	33.48	-52.21
7	600031	三一重工	27.62 290.74%	9.50	40.40	8.70	37.12	31.70 364.37%	4.05亿	85.3亿	0.15	6.39	-68.18
8	600867	通化东宝	8.55 283.11%	3.02	12.45	3.43	11.57	9.02 262.97%	9.52亿	67.9亿	0.12	92.89	25.81
9	600804	鹏博士	10.68 278.13%	3.84	16.45	3.81	14.52	12.64 331.76%	3.61亿	33.4亿	0.06	26.89	-3.09
10	600511	国药股份	15.63 270.42%	5.78	25.08	6.38	21.41	18.70 293.10%	3.39亿	57.4亿	0.10	122.19	-1.99

阶段三的涨幅榜前十家股票，见下图。

区间分析报表—涨跌幅度 市场：沪深A股 区间：2007-02-02,五 - 2007-05-25,五 前复权 点右键操作

	代码	名称	涨跌幅度↓	前收盘	最高	最低	收盘	振荡幅度	成交量	总金额	市场比%	换手率%	5日量变%
1	000650	仁和药业	17.54 1654.72%	1.06	18.70	10.11	18.60	8.59 84.97%	3.28亿	44.9亿	0.09	33.14	-17.95
2	000880	潍柴重机	13.60 964.54%	1.41	17.49	11.00	15.01	6.49 59.00%	1.44亿	19.5亿	0.04	106.47	105.89
3	600477	杭萧钢构	25.94 663.43%	3.91	31.57	3.80	29.85	27.77 730.79%	5.53亿	83.4亿	0.09	119.42	27.29
4	600733	S前锋	43.36 656.97%	6.60	52.08	6.93	49.96	45.15 651.52%	1.99亿	65.6亿	0.07	262.94	147.43
5	600109	国金证券	76.93 591.31%	13.01	95.00	35.01	89.94	59.99 171.35%	8943万	53.3亿	0.06	3.15	-30.48
6	600137	浪莎股份	32.02 557.84%	5.74	85.00	14.36	37.76	70.64 491.92%	5547万	21.8亿	0.02	57.06	11.86
7	600107	美尔雅	17.76 505.98%	3.51	22.17	5.28	21.27	16.89 319.89%	13.72亿	163.0亿	0.17	380.99	47.98
8	600149	廊坊发展	11.81 457.75%	2.58	14.85	2.64	14.39	12.21 462.50%	11.20亿	96.3亿	0.10	294.60	1394.63
9	600681	万鸿集团	7.34 455.90%	1.61	9.39	1.69	8.95	7.70 455.62%	5.26亿	28.5亿	0.03	213.46	174.92
10	600877	中国嘉陵	11.07 432.42%	2.56	13.79	2.50	13.63	11.29 451.60%	28.51亿	178.0亿	0.19	414.76	250.97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段四的涨幅榜前十家股票，见下图。

区间分析报表-涨跌幅度 市场: 沪深A股 区间: 2007-06-01,五 - 2007-10-19,五 前复权 点右键操作

	代码	名称	涨跌幅度↓	前收盘	最高	最低	收盘	振荡幅度	成交量	总金额	市场比%	换手率%	5日量变%
1	600213	亚星客车	6.83 794.19%	0.86	9.80	5.25	7.69	4.55 86.67%	3.60亿	25.5亿	0.02	163.44	-73.11
2	000686	东北证券	56.47 760.03%	7.43	74.88	48.88	63.90	26.00 53.19%	2.48亿	143.8亿	0.19	14.66	20.58
3	000613	大东海A	6.29 347.51%	1.81	9.28	1.90	8.10	7.38 388.42%	1.79亿	14.0亿	0.02	68.87	26.69
4	601919	中国远洋	44.83 288.85%	15.52	60.35	16.40	60.35	43.95 267.99%	21.39亿	681.3亿	0.48	28.02	-75.68
5	600547	山东黄金	122.61 258.13%	47.50	201.50	47.00	170.11	154.50 328.72%	1.66亿	184.3亿	0.13	11.66	-66.49
6	000685	中山公用	23.70 244.58%	9.69	34.50	6.40	33.39	28.10 439.06%	5.52亿	114.4亿	0.15	84.26	-47.11
7	000831	五矿稀土	33.30 243.07%	13.70	47.50	10.59	47.00	36.91 348.54%	12.40亿	292.0亿	0.39	166.56	-44.51
8	000723	美锦能源	19.55 216.02%	9.05	38.40	23.25	28.60	15.15 65.16%	1.62亿	51.0亿	0.07	82.89	-77.30
9	600307	酒钢宏兴	22.23 214.78%	10.35	36.90	7.67	32.58	29.23 381.10%	16.05亿	241.8亿	0.17	25.62	-81.67
10	000878	云南铜业	57.45 212.54%	27.03	98.02	25.60	84.48	72.42 282.89%	12.38亿	607.3亿	0.82	87.40	-81.23

仔细翻阅一下这四个阶段涨幅榜的前十只股票，查看其当时的流通股本与流通市值，我们会发现，牛市中的轮动型上涨是依照股票盘面的小——中——大这样一个顺序进行轮动的。

2.5 策略三，短线交易

短线交易，指通过技术分析建立一种交易系统，短期内在系统范围内去交易符合系统要求的股票，通过系统的概率优势在股市中持续获利。

这个策略可能是大家最为期待、最为向往的，同时也是误解最多的一种策略了。很多普通投资者都会认为成功的短线交易者是一群掌握了技术分析秘诀的人，对市场所有的涨跌变化都能分析和预判，在市场中游走于各种强势上涨的股票之间，潇洒写意，一笔又一笔的成功交易让资金迅猛快速的增值。

但是实际情况还真不是这样的，实际上我接触到的短线高手往往是只精熟于一两种技术指标，甚至只是精熟于一两种技术指标的特殊形态。操作上也是严格执行纪律性的机械式的操作，小心谨慎得多，潇洒写意的极少。而且他们在成为短线高手之前往往会有一段极为痛苦的长时间亏损经历。

原因是普通投资者对股市的复杂程度和短线交易的利润来源在认识上还不到位。

杰西•利弗莫尔在《股票大作手操盘术》一书的开篇就讲到，对一些人认为短线交易的成功是可以用几句话就能讲清楚，往往和短线高手讨教

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“秘诀”的行为表示了不满，而且将股市中成功获利的能力与医生的医术或律师的辩护水平带来的价值视为一致的。那么在这里我把医生和短线高手进行对比来说明问题的关键所在。

前面我们说过《海龟交易法则》，而在实践中也证实了在股市中获利的能力是可以通过培训等手段进行传授的。

（1）首先来看对市场的认识。

我们都知道，医生甚至是专家级的医生往往是针对细分领域里而言的，比如说心脑血管方面的专家、消化系统的专家。这些医生虽然对其他细分领域或者是整个人体的了解水平要高于普通人很多，但是面对跨领域的病人，医院往往是组织多个领域的专家进行会诊，不会出现让医生跨领域治病的情况。股市里也是一样的，看起来市场中交易的都是股票，但实际上他们归属于不同的行业，有着不一样的体量，即使在普涨的牛市中运行也往往有先有后。几十种技术指标，分属于趋势型指标，超买超卖指标，能量型指标，量能型指标等。短线高手和医生同理，虽然对整个股市和大多数指标的了解都高于普通投资者，但是一定是专精于几个类型的股票和几种技术指标，同时也只在自己专精的范围内进行交易。

（2）循序渐进的实践能力。

一个合格医生的培养从最开始的医学院里就分为通过书籍获取知识和通过循序渐进的实践来获取操作能力。在毕业之后会先进入医院实习，配合其他医生工作的过程中进一步学习和掌握相关技术，这个过程非常漫长。而对于短线高手，就没有医生那样幸运了，因为能系统学习短线交易的场所很少，只能是靠自己一边阅读书籍一边在股市中直接实际操作。短线高手最痛苦的亏损阶段，或者是他们自称为“交学费”的阶段其实就是因为没有经过系统性传授和学习的过程，一切都是自修的一个必然结果。如果有像医学院老师那样系统性的引导，或者是实习过程中一步步地对实际操作增加认识，那么短线高手成长中最痛苦的一环可能不会消失，但是一定不会以极为惨重的损失做代价。可惜现实中大喊着教你如何在股市中盈利的往往是骗子而非良师益友。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.6 只有 5%的人能走完操盘手的 5 个阶段

下面是一篇国外优秀短线操盘手的自白，写得非常好，对短线交易者心态变化的描述极为传神。同时翻译这篇文章的人应该也是一个对短线交易有深刻理解的投资者，翻译得非常到位，而且很容易被国内读者理解。

我在练习短线交易饱受挫折时期，经常拿起这篇文章来读一下。

这里把全文分享给所有想成为短线交易高手的投资者，并向原作者和翻译者表达我诚挚的敬意。

引文全文如下。

第一阶段：不知其不可也

这是你开始交易的第一个阶段。由于耳闻了众多百万富翁的发家史，你知道“交易”是一个能赚大钱的买卖。不幸的是，这就像是你准备学开车，“多容易呀！”，但你一旦开始就知道有多难了。价格不是上就是下，这背后蕴藏着什么内幕吗？“我来破解它吧！”

不幸的是，就像你第一次坐在方向盘前，你很快就发现你根本不知道应该怎么开始。你开始不停地交易、不停地承担着众多的风险。有时你一进场，市场就反向运行，于是你又反手做单。“靠！怎么又反向了”，你再反手……再反手……再反手……

可能你一开始还做得很好，不过这更糟——因为结果在告诉你的大脑：“交易太简单了”，然后你开始“随心所欲”了。

出现亏损时，你就尝试加倍去做，期望能翻倍弥补亏损，就像输了一块下次就赌两块。有时，你侥幸地赢了回来，但更多的时间却是损手烂脚。这时，你已经完全忘记你对“交易”还是一个新手。

这个阶段通常会持续一到两个星期，时光易逝，很快你就进入到第二个阶段。

第二阶段：知其不可也

在这个阶段，你认识到要更好地交易赚钱还有些工作要做，“嗯，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要再做点功课”。你意识到你还是一个不合格的交易员，“我还缺少真正可以盈利的技术。”

于是你开始在图表里设置各种“交易系统”，读了一堆电子书，浏览网页——从美国到乌克兰的网站你都能了如指掌。这时，你开始探索一套自己的“必杀技”（holy grail）。你变成了一个“系统交易狂”——天天、周周地测试各种不同的方法，不过，却从未花足够多的时间去检验这个系统是否真正可行。每次你得到一个新的指标就会欣喜若狂，“这个指标完全不同呀！”

你将 MetaTrader 里的所有自动交易系统都测试过了，你开始玩“均线”、“菲波纳奇线”、“支撑阻力线”、MACD、KDJ……熟练地说各种指标的运行范围、方式，梦想你的“魔法系统”今天就可以诞生。你成了一个“抄底摸顶”的“大师”，用你刚学的指标去找市场反转的精确点位。尽管你发现你还在输钱，但你还是坚持不懈地“找找找”，因为你坚信你的做法是正确的。

你开始频繁跑去论坛、QQ 群，你看到很多交易员可以赚到钱，很想知道“为什么不是我？”。你会问很多问题，有些问题你事后想起来觉得还有点笨。你很快变成了一个怀疑论者，“那些喊单的家伙都是骗子”，他们不可能赚那么多，因为你也已经“学了”，但是你却做不到，“嗯，他们是骗子，是托儿”。不过，他们天天在那里，而且账户余额在增长，而你却还在经历失败。

你就像一个无知的十几岁少年，能赚钱的交易员有时会免费给你建议，但你却固执地认为你知道的才是最好的。你完全不在意别人的意见，而且开始过度交易，尽管其他人都说你很疯狂。你开始考虑跟别人“喊单”，不过结果很糟。因此，你准备从某些网站、大师那里买一些“交易信号”，不过，这对你还是不管用。

你可能还会在论坛上找一个“大佬”来跟着他操作，这个大佬“保证”会将你改造成一个真正的操盘手（当然，通常这种“保证”是收费的）。不论这个“大佬”是真的好还是假的好，你还是没法赢钱，因为时机不对，你仍然认为你知道的是最好的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个阶段可能会持续数年。事实上，在现实交谈中发现，这个阶段会至少持续 1 年，一般情况下接近 3 年的时间。经过无数的打击，通常你在这个阶段是最容易放弃“交易”的。

大约 60%的新手在前 3 个月就退出比赛了——他们放弃了，不过这不失为好事——试想一下，如果“交易”是一件容易的事，那么人人都是百万富翁了。另外剩下的 20%在坚持了一年后在理所当然的暴仓下也缴械投降了。

可能令你惊奇的是最后剩下的20%的人会坚持3年之久，他们会想“我已经在游泳中学会游泳了”。不过，就算经历了 3 年，也只有 5%~10%的人能真正地坚持下来，而且他们开始持续地赚钱了。

顺便提一句，这些都是真实的数据，不是在我的脑海里凭空想象出来的。所以，就算你真的玩了这个游戏 3 年，你也不要真的以为你可以如履平地。

有很多人跟我争论过这些“时间之窗”——有趣的是他们中没一个人交易超过 3 年——不信你可以在论坛上随便找一个交易了 5 年以上的人问问他多久才开始 100%地精通。我猜肯定有人超越这个“时间之窗”，不过，我真的还没见过。

终于，你准备从这个阶段出师了。这时，可能你已经花了比你想象中更多的时间和金钱，暴了 2~3 个仓，曾经有三四次想放弃。不过，这时“交易”已经深深地溶入了你的血液之中。

某一天，在某个瞬间，你突然进入到了第三个阶段。

第三阶段：从顿悟到独立

在第二个阶段的后期，你开始认识到不是“交易系统”导致不同的结果。你意识到其实可能一条简单的移动平均线就可以赚钱了，只要你的心态和资金管理正确的话。你开始读一些交易心理学方面的书，将书里描绘的角色跟自己进行对号入座，然后，“顿悟”就出现了。

“顿悟”好像将你头脑里的两条筋连了起来。你突然认识到，不单是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你，而是所有的人都无法精确地预测到下一个10秒市场会怎么走，更别说下一个20分钟了。

因为这个新发现，你停止去关注其他人在想什么了——“主力”在这个数据公布后将怎么搞，那个事件会导致什么变化……你成为了一个按照自己交易方法交易的“独立人”。

你开始按照你自己的交易方式和交易方法来工作，现在你变成快乐交易了，而且风险也在你的掌控之中。

你开始用你的这把“快刀”来操作，抓住每一个可能盈利的好机会。当你的头寸变坏时，你也不生气了，甚至你会觉得“这不是我的错，我不可能预测市场”。当你觉得你的头寸不好时，你只是简单地平仓了事。“下一次、再下一次或者再下下一次将会有越来越高的成功可能”，因为你知道你的交易系统是可行的。

你停止用一单交易一单交易的角度来看交易的结果，你开始以每周的角度来看交易报表，“嗯，一单不好的交易并不是差劲的交易系统造成的。”

你终于认识到“交易游戏”是在做一件事：持续地使用你的“快刀”，遵守你自己的交易纪律，而不管你的喜好是什么。

你学会了正确的资金管理方法和杠杆的使用，而这时它们已经与你融为一体。你回想起之前就有人这么建议你时，你脸上浮出一丝微笑，心想“那时我还年轻，现在我理解了。”

“顿悟”出现在你真正接受你无法预测市场的那一瞬间。

第四阶段：知其可为也

你的交易系统告诉你什么，你就做什么。你接受亏损就像你接受盈利一样。你现在会让你的盈利单放飞了。接受“亏损”和知道你的交易系统将会带来比损失更多的盈利，当出现亏损单时，你随手就平仓了，“这只不过是给我的账户带来些微的阵痛而已”。

大多数时间，你处于盈亏平衡的拉锯状态，今天赢明天输，有时这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星期赢 100 个点，然后下个星期输 100 个点，通常你都是处于盈亏平衡状态而不会亏大钱。这时你知道你总的来说应该算是“好的交易员”了，而且你开始获得论坛的其他人的尊敬。你仍然在继续研究和思考你的交易，但在这个过程中，你的盈利已经持续地多于亏损。

这天，你一开始赢了 20 点，过后却输了 35 点，但你对这种回吐已经完全没有什么感觉了，因为你知道他们会又回来的。你开始每周持续地盈利了，这周赚 25 点，下周 50 点……

这个阶段将会持续 6 个月。

第五阶段：止于至善

你“搞定”了——就像开车，每天你坐进你的座位并交易——你达到了一种“行云流水”的水平，就像你坐在自动导航的车上一样。你开始做真正的“大买卖”了，1 天盈利 200 点，不过不会比盈利 1 点更加兴奋。

当你在论坛上看到有新手在大叫“钱来呀！钱来呀”，就像他们骑着好马赢得大满贯比赛一样，这时你好像看见了自己，不过这已经是几年前的自己了。

这时，你已经进入了交易的“乌托邦”境界，你能控制你的情绪，而且你是一个真正的“操盘手”——一个日进斗金的操盘手。

你成为了论坛、聊天室的明星，每个人都想听一听你要说什么。你从他们的问题中看到了两年前的自己。你发表你的建议，不过，你知道讲了也没什么用，因为“他们还是小孩”——但他们中有人会成为你的，有些人会快些，有些人慢些——当然，我们知道大多数的他们无法进入第二个阶段，但肯定会有的。

“交易”现在变得不那么令人兴奋了，事实上，你还觉得有点儿闷。就像世间的其他事情一样，你就算做得很好也得继续做下去，“开始有点闷了，不过，这是给自己打工。真的，就是这样。”

最后，你从聊天室里找了几个志同道合的人讨论市场，但这时已经变成了纯粹的技术探讨，大家都不会互相影响了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你潜心磨炼出来你的交易系统，它给你带来了最大的利润，而风险并无增加。你的交易方法没有改变——只是变得更好，现在，你拥有了美眉经常说的一种能力：“直觉”！

你现在能大声地说，“我是一个操盘手了！！”不过，谦虚的你觉得没有必要告诉任何人，“这只是一份工作而已。”

通过文章我们可以清晰地看到成为一个真正的短线高手是多么困难，所以不建议大多数投资者轻易地将这样的交易策略作为自己的首选策略。

对于一些坚持认为自己有能力有机会成为短线高手的朋友，我在这里举个例子讲解一下我前文说的所谓交易系统和纪律性操作。

我在营业部接触过一个股民，他对股价和成交量之间的关系进行了大量的研究和思考后发现一个问题，所谓天量见天价并不是绝对的，在实际中经常出现一只股票放出很大成交量，突破前期高点之后股价会继续冲击更高的价位，直到在更高的价位爆出比突破前期高点时期还要高的成交量之后才会结束上涨。

根据这个观察，他浏览了几乎所有 A 股市场中股票突破前期高点的形态，最后总结出一套标准，首先股价要处于明确的上升通道，成交量和股价都要突破前期高点，单日换手率也要是相对最高值，在放量突破前期不能有过于胶着的调整等要求。然后他开始了一段时间的测试，结果是按照他的条件选出来的股票后市上涨的比例达到了 75%，而且上涨的股价后市相对前期高点价位涨幅平均数是 28%左右。于是他建立了一个体系，即在市场中需要找到符合他这个要求的股票，找到之后每次都是半仓买入，持有到涨幅超过 20%之后分三笔逐步减仓。如果买入之后一周内无明显上涨或者是短期跌幅超过 7%，立刻卖出或止损。凭借这套系统，在一年的大盘盘整且略有下跌的情况下，将 80 万本金操作到超过 250 万。

这个过程看起来好像并不困难，但是其中的艰难和复杂情况是很多的。首先在这个系统建立之初，选股的条件还不是十分全面和完善，成功概率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不高，很多条件都是在策略执行过程中，一步步加上去和反复修改过的。

在开始实盘交易之后，最困难的情况出现了，这也是短线交易和人性相背最严重的地方，那就是正常人对亏损的恐惧和厌恶心态。因为这样的体系是建立在成功概率必须达到 50%以上的判断系统之上，而且无论怎么优化都不可能接近 100%。所以经常会在实盘的前期出现连续的错误，连续三次交易，连续三次失败。

这种情况一旦发生，没有人会坚信后面的七次交易里一定会使得总概率回升到观察和总结得出的 75%这个数值，现在的连续亏损是真实的，后来的盈利是预期中而尚未真实发生的。面对这样的情况，大多数人都会放弃，坚持下来并最终完成这个体系的是少数人。即使完成这个体系的建立也还会有新的情况发生，比如说，在大盘盘整期效果非常好的一套体系，在大盘整体下跌过程中，成功率会非常低，甚至在大盘上涨到一定程度的时候，突破前期高点之后一直在高位运行的股票越来越多，符合策略的股票越来越少，有的时候这种策略的收益在大牛市中可能还没有同一时间段内仅持有一只强势股票的效果好。面对这样的情况，什么时候降低操作频率，什么时候适当更改选股条件都需要深思熟虑且需要一定的实际操作来检验。

所以总的来说，短线交易的成功从来都不是依靠技术指标洞悉整个股市和个股的运行规律，而是建立在一些大概率特殊情况上的纪律性交易，机械地靠概率来实现总体的盈利，难度之高远非前面两种策略能与之相比的。

三种策略的概况基本上就是这样的，很多细节问题会在后面逐步地展开。但是讲到这里，我们可以确定一个事实，那就是股市中的盈利其实和智力以及相关知识水平并不是绝对的正相关，而是和投资智慧关联度极高。

能够从整体上把握自我条件，选择和规划最适合自己的投资策略并且坚定执行的参与者都将是最终的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 03

不同分析方式的优劣与选择



世上从来没有一种分析方式可以无差别地满足所有条件下的股市预判需求。放弃使用一种分析方式就能达到“万能灵药”般效果的想法是理解和掌握股市分析技术的第一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面讲完了关于股市中投资的三种策略，那么当一个投资者根据自身情况选定了一种投资策略之后，进而要执行这样的投资策略之前，还有一件极为关键的事情要做，那就是面临如何进行符合策略的选股和择时问题。选股和择时是有很多的方式和方法的，分别建立在技术分析和基本面分析两种体系之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 分析方式之争

所以**在进行选股和择时之前，我们要做的就是制定一套符合既定投资策略的分析方式**，但是这个问题往往困扰了大量的普通投资者。由于前几年 A 股市场持续走弱，投资者们对基本面分析是否在 A 股市场适用产生了很多的怀疑，而同时针对技术分析的批判者也为数不少。很多投资者甚至是财经专家在网上为了这两种投资分析方式吵得沸沸扬扬，谁也说服不了谁。

技术分析这边有被很多人奉若神明的威廉·江恩，基本面分析这边有成为过世界首富的巴菲特。说技术分析没有用吧，还就有人分分钟给你拿个截图什么的，来证明它的有效性。说基本面分析没有用吧，还就有人能举很多例子出来，向你证明它在实际应用里的效果。投资者说那我都学学吧，你还会发现这两种分析方法有时候是充满矛盾的。例如 2013 年的创业板行情和美国 2000 年的互联网泡沫。

仔细观察一下这两种分析方式的支持者阵营，大家可能会发现，越是科班出身，学过金融知识的人，越倾向于基本面分析。越是半路出家，自学成材的股民，越是倾向于技术分析。那么事情的真相是什么样的呢？这里我们认真地梳理一下。

3.2 基本面分析的常见缺憾

首先从基本面分析讲起，大多数普通投资者对基本面分析到底是什么，一直处于一个模糊和混乱的认知状态。这里先明确一下基本面分析所包涵的内容，其实在基本面分析当中细究起来，它是由两个关键部分组成的，**一个是对公司财务报表的解读，一个是对股价的估值分析。**其中估值分析又分为了绝对估值和相对估值两种。财务报表说的是业绩，估值分析是对市场气氛的考虑，业绩增长和估值提升是股票上涨的两大推动因素，估值推动比较隐性，很难精确衡量，往往被投资者忽略。实际估值对股价的推动与业绩有着同样重要的作用。

基本面分析中对公司财务报表的解读是对过去的总结，估值分析是对未来的展望和判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.1 财报数据的非即时性

先说财务报表解读，大多数普通投资者在操作中，基本面分析的信息来源主要是这样的。

000001 平安银行	最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本结构	风险因素	公司报道	行业分析
	公司大事	港澳特色	经营分析	主力追踪	分红扩股	高层治理	业内点评	关联个股

☆财务分析☆ ◇000001 平安银行 更新日期：2014-11-12◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.财务指标】【2.报表摘要】【3.环比分析】★

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2014-09-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	1569400.00	1523064.84	1340270.10	1027863.10
净利润增长率(%)	34.1826	13.6361	30.3938	486.2596
加权净资产收益率(%)	17.2000	16.5700	16.7800	20.3200
资产负债比率(%)	94.0898	94.0752	94.7216	94.0087
净利润现金含量(%)	-32.5538	601.9046	1386.5747	-140.4795
基本每股收益(元)	1.3700	1.8600	2.6200	2.4700
每股收益-扣除(元)	1.3600	1.8500	2.6100	2.4400
每股收益-摊薄(元)	1.3737	1.5997	2.6160	2.0062
每股资本公积金(元)	4.5751	5.6898	7.8337	8.1076
每股未分配利润(元)	3.8629	3.1471	4.5043	3.0965
每股净资产(元)	11.0900	11.7723	16.6500	14.3100
每股经营现金流量(元)	-0.4500	9.6300	36.2700	-2.8200
经营活动现金净流量增长率(%)	-105.0673	-50.6699	1387.0(P)	-213.3278

财务指标	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	未经审计	未经审计	标准无保留意见

就是在证券交易软件中，F10项下提供出来的各种财务分析数据，但是真正严格意义上的公司财务分析依据至少是这样的。

平安银行股份有限公司
2014年第三季度报告

一、重要提示

二、主要财务数据及股东变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，最少也要通读上市公司每个季度做出的财务报表全文，而且不仅要读懂字面上的数据变化，还要能理解这些数据变化背后的原因及其意义。**这是基本面分析对于普通投资者来说的第一个缺点，如果是没有会计基础和相关知识的普通投资者，那么是难以读懂和正确理解财务报表中的数据变动及背后的意义的**。不能正确地掌握和理解上市公司的财务报表内容的话，那就根本谈不上分析。

对于少部分有能力读懂上市公司财务报表的投资者来说，将会遇到这种分析方式的第二个缺点，那就是财务报表的时效性。

首先，上市公司正式的财务报表全文的公布时间一般是每季度结束后的 1 个月之内（年报甚至是上一年度结束后的 4 个月内）。就是说拿到这组数据的时候，它总结和反应的是最少一周之前的情况，最晚公布的公司，这种时间差会达到 1 个月（年报时间差甚至会是四个月）。这样的数据明显是滞后的。

2013 年第一批公布年报的公司，见下图。

股票代码	股票简称	相关资料	首次预约时间	一次变更日期	二次变更日期	三次变更日期	实际披露时间
000860	顺鑫农业	详细 股吧	2014-01-22	-	-	-	2014-01-22
300181	佐力药业	详细 股吧	2014-01-21	-	-	-	2014-01-21
300108	双龙股份	详细 股吧	2014-01-21	-	-	-	2014-01-21
600338	西藏珠峰	详细 股吧	2014-01-15	2014-02-28	2014-04-10	2014-04-30	2014-04-30

2013 年最后一批公布年报的公司，见下图。

股票代码	股票简称	相关资料	首次预约时间	一次变更日期	二次变更日期	三次变更日期	实际披露时间
002730	电光科技	详细 股吧	2015-04-29	-	-	-	-
002729	好利来	详细 股吧	2015-04-28	-	-	-	-
002738	中矿资源	详细 股吧	2015-04-28	-	-	-	-
002731	萃华珠宝	详细 股吧	2015-04-25	-	-	-	-
300409	道氏技术	详细 股吧	2015-04-25	-	-	-	-

同时，上市公司的财务报表每个季度公布一次，一年时间内更新这组数据的次数一共只有 4 次。而 A 股的大部分投资者很少会主动持有一只股票超过 3 个月以上，也就是说投资者的持有期大多数是低于数据更新期的，这样的话财务报表分析对实际操作的效果又被大打折扣了。

3.2.2 基本面信息的获取与传播不对等

即使真正奉行价值投资，有耐心地长线持有一只股票的投资者，还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会遇上其另一个缺点，那就是信息的不对等。

简单举个例子，我现在的住所在辽宁省营口市，我打开我的窗户，外面的景象是这样的。



我在办公室中可以直接俯览一部分营口港的内部情况，一段时间内，港内的船舶到港和离港数量以及港内的集装箱数量变化如果比较明显，我会第一时间观察到。同时我还认识一些在营口港工作的朋友，他们也会告知我一些关于营口港内部组织机构的变化情况和直观的经营变动情况，而这些在财务报表中是不直接显示的。即使有所显示，大多数投资者读到报表而得知的时候，我早提前掌握了。而且这样的提前掌握不违反任何法律法规。对于营口港这只股票来说，我掌握的信息时效性远远超过了大多数普通投资者。即使这样，我对这只股票的信息掌握量和时效性还不是市场中最好和最快的，依然会有人走在我的前面。

总的来说，对于上市公司财务报表这一块，大多数普通投资者要面临三大缺点。

一，掌握难度高。

二，信息时效性和滞后性。

三，信息传播过程中的先后性和范围性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.3 掌握估值分析的难度

再说估值分析，我们都知道一家上市公司的财务状况和经营状况在中短期由于供求关系影响，是不会直接被股价完全正确地显示出来。因为股票的价格中不仅包含现在已经存在的实际价值，还包含投资者对其未来价值的期望值。这部分价值和现有实际价值间的差值是需要通过估值来分析和判断的。

前面我们说过估值分析的方法分为两大类，一类是绝对估值，一类是相对估值。具体来看，绝对估值是通过对上市公司历史及当前的基本面的分析和对未来反映公司经营状况的财务数据的预测，获得上市公司股票的内在价值。绝对估值倾向于纵向对比分析

主要的方法有现金流贴现定价模型和 B——S 期权定价模型。其中比较适用于 A 股市场的现金流贴现模型有 DDM 和 DCF 两种。

相对估值是市盈率、市净率、市售率、实现率等价格指标与其他多只股票或对比系进行对比，如果低于对比系相应的指标值的平均值，说明股票价格被低估，股价将很有希望上涨，使得指标回归对比系的平均值。绝对估值倾向于横向对比分析

相对估值包括 PE、PB、PEG 和 EV/EBITDA 等估值法。

估计大多数投资者读到上面这段叙述的时候都在一直摇头，不仅是看不太懂，甚至有些名词根本就没听过。对于普通投资者来说，很多书籍和媒体报道中把基本面分析评价得很高，极为推崇。但是那是对于比较专业的人士来说的，对于普通投资者，一看不懂财务报表，二学不会估值分析，那么再好的理论又有什么效果呢？严重缺乏实用性和可操作性。

这样看来，普通投资者在使用基本面分析的时候相较于专业的金融机构有着不可跨越的能力差异。即使这样，拥有众多行业分析师和宏观经济分析师的投资基金等金融机构也经常出现年度收益跑不赢大盘的情况。这样的事实应该引起普通投资者的注意。

3.3 技术分析常见缺憾

基本面分析的缺陷说完了，现在轮到技术分析了。近几年网上和各类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

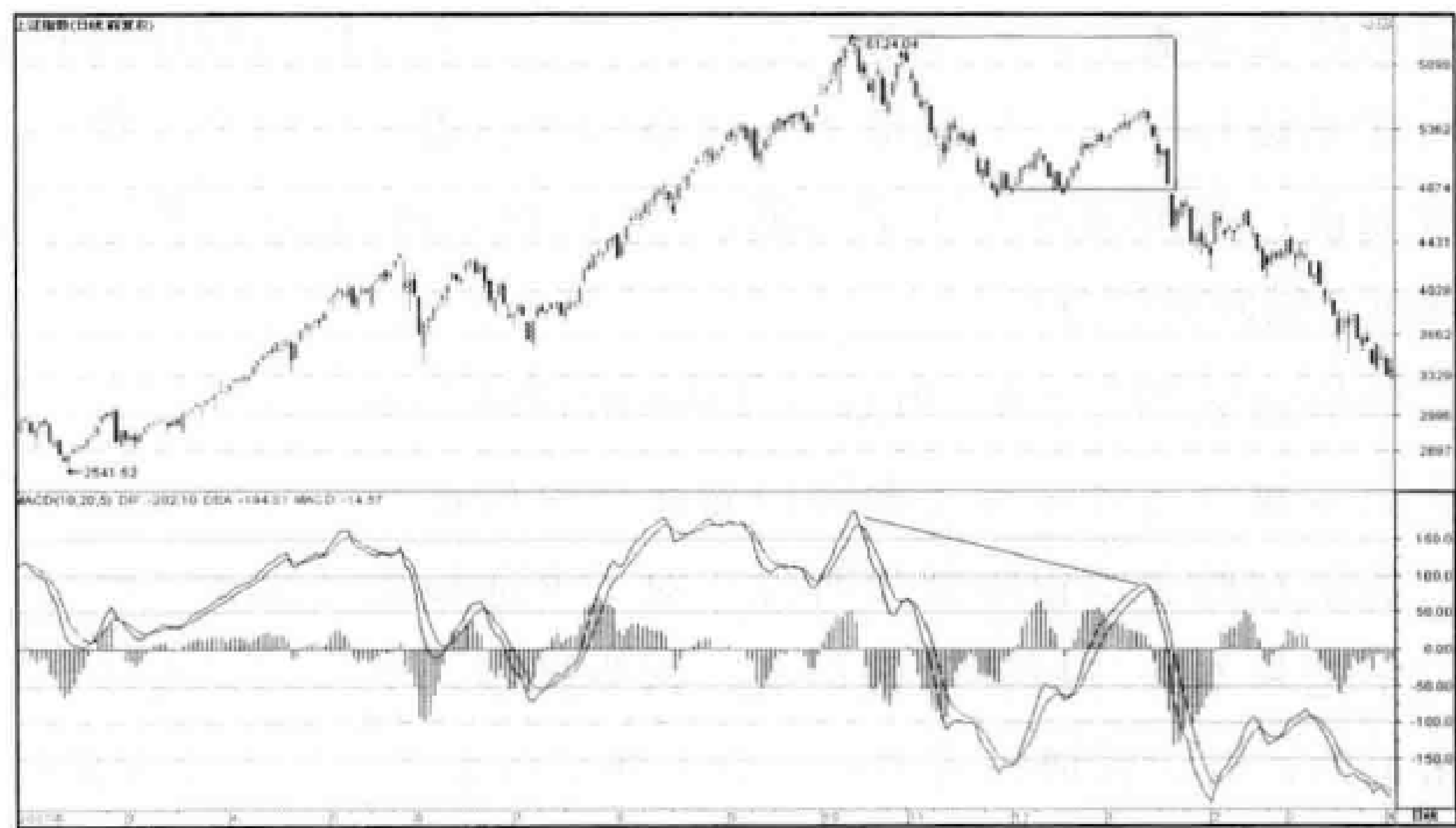
财经书籍中质疑技术分析的文章比比皆是，有的是极为中肯的总结了技术分析的缺陷，有的是对技术分析理解不到位导致的错误。那么技术分析中真正的缺点是什么？

3.3.1 技术指标信号滞后

首先我个人觉得最困扰广大投资者的缺点是技术分析的滞后性，技术分析是用图表来展示价格变化，通过技术指标的形态来进行分析，其中图表中涵盖了四大要素——价（价格）、量（成交量）、时（时间）、空（空间）。但是由于各类指标的设计基础都是针对价格的变化，那么当一定的技术分析形态出现时，股价其实已经有了相应的表现。

举个常见的例子，MACD 指标的顶背离。

上证指数，日线图。2007 年 1 月至 2008 年 6 月。



这是上证指数 6124 点见顶前后的走势截图，我们可以清楚地看到，当 MACD 的走势和指数的走势明确出现顶背离形态的时候，指数已经从最高点的 6124 下降到了 5150 一带，其间的指数点位足足相差了 1 000 点，这是典型的技术分析滞后性的情况。

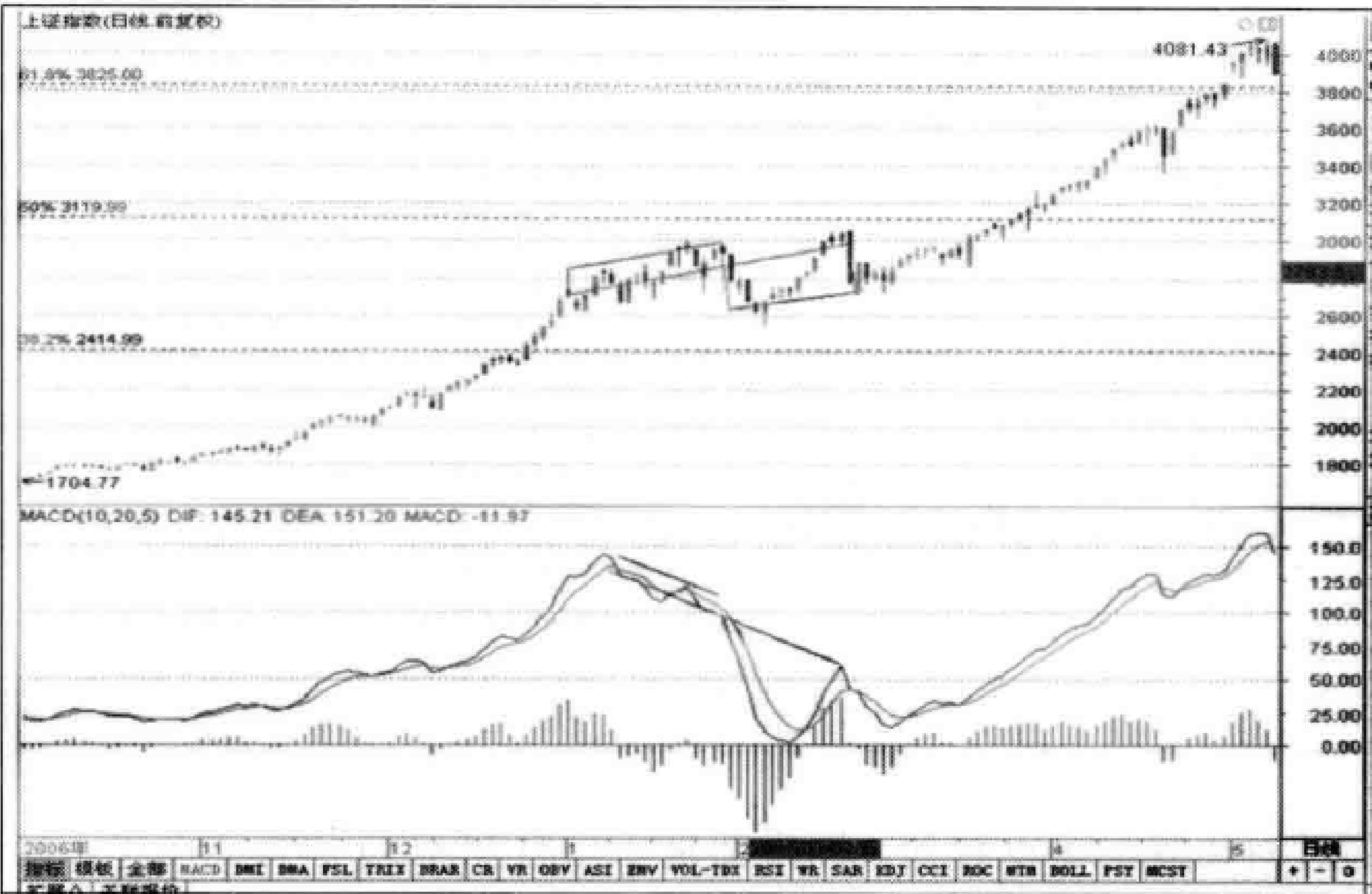
3.3.2 技术指标效果的不确定性

除了前面所说的时间上的滞后性之外，极为严重地困扰广大投资者的

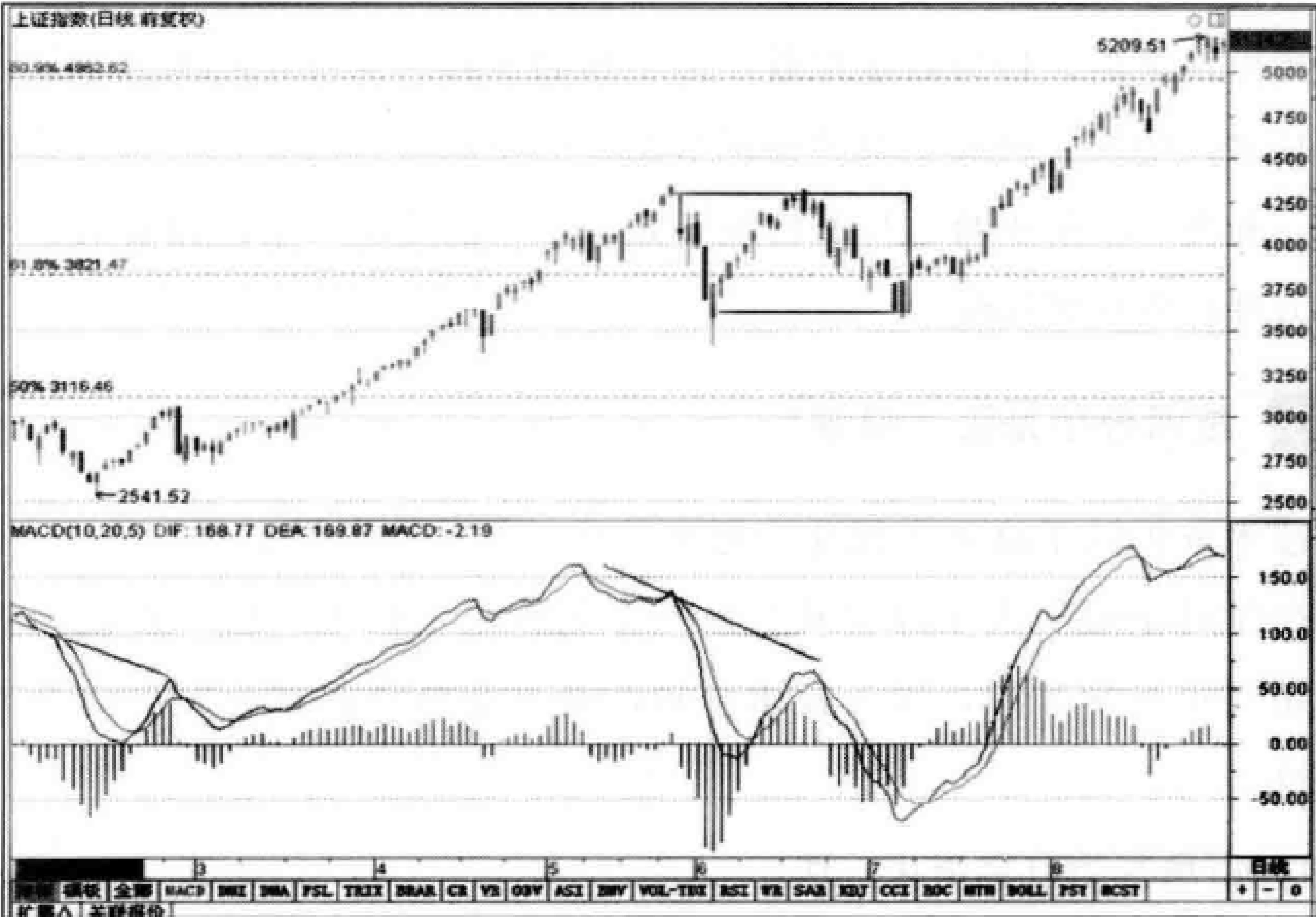
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一个缺点是，指标形态预示的结果具有不确定性。仍然用 MACD 顶背离来举例子，也就是说，同样是顶背离形态，在不同的时间，造成的结果完全不一样。

顶背离一，上证指数在 2006 年 10 月到 2007 年 4 月。



顶背离二，2007 年 3 月到 2007 年 8 月。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶背离三，2007 年 1 月到 2008 年 6 月。



通过对比我们可以看到，同样都是明显的 MACD 顶背离图形，前两次的顶背离出现之后都是快速地进行了向下的调整，但是调整结束之后，不仅很快再次回到上升通道当中，而且有着不错的涨幅。但是第三幅图中的顶背离出现之后，结果却是指数一泻千里的下跌。这就是技术分析的一个重要缺陷，明明是极其类似的指标形态，结果却是天壤之别。什么情况下是图一和图二中的走势，什么情况下是图三中的走势，普通投资者几乎没有能力进行分辨和判断。

3.3.3 技术分析是否“科学”

技术分析除了这些在操作中遇到的困境和缺陷，还有很多专业人士。尤其是学过金融的人士经常从另外一个角度攻击技术分析，那就是技术分析是“不科学”的，因为技术分析的基础是从道氏理论发展而来的三大假设：

1. 市场行为包容消化一切。

2. 价格以趋势方式演变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．历史会重演。

按照比较严格的要求来看，一门学说是不是具有科学性的基础是假设的“可证伪”。比如说，我可以提出一个假设——地球是方的，这个假设的内容描述是清晰的，只要我能找到一个反例证明这个假设是错的，那么这个假设就被推翻了。如果我的假设是地球是圆的，这样的话，没有人能举出反例来证实我这个假设是错的，那么我们就可以依据这样的假设进行研究，直到它被证伪推翻。

下面我们来看技术分析的三大假设，这三大假设看起来比较符合逻辑，但是深究的话，有些关键词语是不够清晰的。比如说“趋势”，上升趋势和下降趋势之间的转折部分算在哪一类，是视为上升趋势的余波还是下降趋势的开端？同理的还有“历史”。这些关键的词语不够清晰准确，所以不具备“可证伪”性，这就是很多专业人士在批判技术分析时的最根本依据。

我们没有办法在一个假设基础因为不够清晰准确而具备“可证伪”性的基础上建立一个足够“科学”的技术分析体系。

最后一项关键的缺点是，技术分析是结果导向型，这个不同于基本面分析，基本面分析是用可以影响股价变动的经营状况和估值分析来进行判断，是从原因推结果。而技术分析使用的股价和成交量等数据本身就是市场运行的结果，是用一段时间的结果来推测下一段时间内的走势，是旧的结果推测新的行情，这也是技术分析被质疑的一个关键问题。

3.4 综合分析在应用中的困境

前面把基本面分析和技术分析的一些关键的缺陷都说完了，很多投资者读到这里可能会深感失望，如果基本面分析和技术分析都有如此明显的缺陷，那么投资行为中极为关键的一环—— 分析和预判还要怎么做？没有了分析和预判，怎么来选股和择时，岂不是所有投资都只能依靠运气了吗？

实则不然，我们深入地探讨基本面分析和技术分析缺陷的用意不是要去简单地否定这两种分析方式的价值和意义，我们要做的是先弄清楚这两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种分析方式的死穴在哪里，之后在这样的基础上，我们找一种扬长避短的方式来合理地使用这两种分析方式。

针对上述情况，有些有经验的或是读过一些投资类书籍的投资者往往会说，最好的办法其实就是把基本面分析和技术分析结合起来，取其优势进行互补，增加分析的成功几率。

这类办法中比较著名的就是威廉•欧奈尔的 C-A-N S-L-I-M 选股七法。

这里引用关于欧奈尔选股七法的一些简介。

威廉・欧奈尔的选股艺术淬炼出 C-A-N-S-L-I-M 的选股模式。我们现在来看看这七个字母分别代表什么。

C＝Current quarterly earnings per share（最近一个季度报表显示的盈利）

大黑马的特征是盈余有大幅度的增长，尤其是最近一季。最好的情况是每股收益能够加速增长。但若是去年同季获利水平很低，例如每股收益去年仅 1 分，今年 5 分， 就不能包括在内。当季每股收益成长率 8%或 10%是不够的，至少应在 20%~50%或更高，这是最基本的要求。当季收益高速增长，应当排除非经常性的收益，比如靠出售资产取得的巨额收益。

A＝Annual earning increases（每年度每股盈利的增长幅度）

值得你买的好股票，应在过去的 4~5 年间，每股收益年度复合成长率达 25%~50%，甚至 100%以上。据统计，所有飙升股票在启动时每股收益年度复合成长率平均为 24%，中间值则是 21%。一只好股票必须是年度每股收益成长与最近几季每股收益同步成长。

N＝New products，New management，New highs（新产品、新管理方法、股价创新高）

公司展现新气象，是股价大涨的前兆。它可能是一项促成营业收入增加及盈余加速成长的重要新商品或服务；或是过去数年里，公司最高管理阶层换上新血液；或者发生一些和公司本身产业有关的事件。1953 年至 1993 年美国股市能够大涨的股票超过 95%出现的就是这种情况。

大多数人都不敢买创出新高的股票，反而逢低抢进越跌越多的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据研究，在以前数次股市的行情循环里，创新高的股票更易于再创出高价。买进股票的最佳时机是在股票突破盘整期之初，但千万不要等到股价已涨于突破价 5%~10%后才蹒跚进场。股价走势若能在盘整区中转强，向上接近或穿越整理上限，则更值得投资。

买入一只多数投资者一开始都觉得有些贵的股票，然后等待股票涨到让那些投资人都想买这只股票的时候，再卖出股票。

S＝Supply and demand（该股票流通盘大小，市值以及交易量的情况）

通常股本较小的股票较具股价表现潜力。一般而言，股本小的股票流动性较差，股价波动情况会比较激烈，倾向于暴涨暴跌，但是，最具潜力的股票通常在这些中小型成长股上。过去 40 年，对所有飙升股的研究显示，95%的公司盈余成长及股价表现，最高峰均出现在实收股份少于 2 500 万股的公司中，流通股本越少越好，易于被人操纵，显然易于涨升。

L＝Leader or laggard（该股票在行业中的地位，是否是行业龙头）

在大多数情况下，人们倾向于买自己喜欢并熟悉的那些股票，但是，你的爱股通常未必是当时市场最活跃的领涨股。若只因你的习惯而投资这些股票，恐怕只好看他们慢牛拖步。要成为股市赢家的法则是：不买落后股，不买同情股，全心全意抓住领涨股。在你采用这项原则之前，要先确认股票是在一个横向底部形态，而且股价向上突破后上升尚未超过 5%~10%，这样，可以避免追进一只涨得过高的股票。

领涨股的相对强弱度指数 RSI 一般不小于 70，在 1953 年至 1993 年间，每年股价表现最好的 500 只美国上市股票，在真正大涨之时的平均 RSI 为 87。股市中强者恒强、弱者恒弱是永恒的规律，一旦大盘跌势结束，最先反弹回升创新高的股票几乎都是领涨股。

所以，不买则已，要买就买领涨股。

I＝Institutional sponsorship（该股票有无有力的庄家，机构大股东）

股票需求必须扩大到相当程度，才能刺激股票供给需求，而最大的股票需求来自大投资机构。但是，一只股票若是赢得太多的投资机构的关照，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将会出现大投资机构争相抢进及买过头的现象，一旦公司或大盘出现这种情况，届时竞相卖出的压力是十分可怕的。

知道有多少大投资机构买进某一只股票并不那么重要，最重要的是去了解操作水准较佳的大投资机构的持股内容。适于投资者买进的股票，应是最近操作业绩良好的数家大投资机构所认同的股票。

M＝Market direction（大盘走势如何，如何来判断大盘方向）

你可以找出一群符合前 6 项选股模式的股票，但一旦看错大盘，这些股票约有七八成将随势沉落，惨赔出场。所以，必须有一套简易而有效的方法来判断大盘是处于多头行情还是空头行情。

市场上仅有少数股票能够符合上述原则，而这些股票之中也只有 2%的股票成为飙升股，但有的升幅能超过一倍，足以弥补由于选股不当造成的损失。投资者所要做的是，买进选中的股票，订下你准备止损的价位（一般而言，在购进成本以下 7%~8%绝对是止损的底线）。

读完欧奈尔这段关于分析和选股方式的叙述，很多普通投资者禁不住连连点头，同时会这样想，哦，果然是大师，看人家考虑得多周全，这样真的就万无一失了。

等等，事实真的是这样吗？如果是的，那么欧奈尔的投资方式已经面世了这么多年，听闻这套方式的投资者，尤其是中国投资者，为什么人数并不多？除了欧奈尔本人，我们也没有听说其他比较知名的机构投资者和普通投资者使用这套方法获得了很好的收益呢？

其实真相也并不难找到，关键在于，像欧奈尔这样将多种分析方式有机结合在一起，不是将分析方式尽量的简化，而是变得更加复杂了，同时要考虑的情况和变量变成了 7 项。欧奈尔本人是投资大师，从事投资很多年，而且有自己的投资机构和自己的投资团队，使用他自己这个体系来完成任务是没有问题的，但是如果把这一切放到普通投资者身上呢？困扰我们的老问题不仅没解决，反而扩大了。那就是普通投资者的知识水平和能力，即使一些参与股市多年的老投资者也未必能把使用这 7 项条件所需的知识和能力学到位并准确运用，那就更不用说新入市的投资者了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以这套理论和大多数基本面分析和技术分析结合的思路，本身没有问题，正确使用的情况下，效果也是一流的。唯一的问题就是，不适合普通投资者，尤其是新入市的投资者。

3.5 分析方式与投资者类型匹配

面对单一分析方式有缺陷，结合多种分析方式有难度这样的情况，新入市投资者是不是就没有办法在入市之初就找到适合自己的办法了呢？是不是只能在摸爬滚打中逐步成长，交上一部分亏损作为学费之后，才能顺利地进行投资呢?

我个人感觉不是这样的，因为基本面分析和技术分析都是证券解读和预判证券市场的工具。世界上不存在任何一种完美的、适用任何情况的工具，一个工匠的工具箱中有各种不同类型不同大小的工具，根据情况适当使用，才能高效完成工作。所以股市中也是一样，找好各种分析方式的适用范围，在这个范围内使用这种工具，其效能一定会最大化，同时不受制于其本身的缺陷。

那么下面我们先看看基本面分析的适用范围，第一个将基本面分析比较系统使用起来的是本杰明•格雷厄姆。使用的初衷并非是分析和判断短期的上涨，而是寻求最具安全性同时又被低估值的股票，等待其价格向价值回归。也就是说，基本面分析中，尤其是估值分析中，针对的范围不是短期的上涨，而是中期的价格修复。符合格雷厄姆要求的股票往往大量出现在股市涨跌周期中的严重下行周期中，所以在股市的上升周期或者盘整期中使用估值分析的效果会大打折扣。

之后再看财务报表的分析，巴菲特是一个典型的例子，他几乎不使用估值分析，而是单纯分析公司的财务报表。依据每个季度更新一次的财务报表数据进行分析和投资，相当于技术分析中看季度 K 线进行分析一样。这和分析方式注定只能是超长线投资的时候才能使用，脱离这个投资期限的话，财务报表分析就失去了优势。

最后来看技术分析，因为技术分析是针对历史走势进行分析的，而计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算机普及之后，我们能随时随地看到各种时间单位下的图表，从 1 分钟线到年线都可以。这种情况下其实技术分析已经可以应对大多数时限下的分析任务。

但是关于滞后性，我不去用其他时间周期来辅助判断，而是单纯地考虑用日线级别该怎么破解呢？我个人觉得，对于普通投资者来说其实完全可以不用去想破解的方式，我们来看个例子。

下图是深振业 A 在 2012 年 10 月至 2013 年 4 月的日 k 线图。



和 MACD 顶背离相对应的是 MACD 的底背离，那么我们在底背离出现之后买入，在顶背离出现之后卖出，这样我们可以很轻松地拿到 B 区间这么一个幅度的收益，即两端由滞后性导致的那一段最难判断的价格波动我都放弃，不去追求拿到整个 A 段收益，这样操作不就可以了吗？只要是我从相对低位入手，指标的那一部分滞后性对我来说是没有太大影响的。真正被指标滞后性严重威胁利益的只有频繁追高的投资者。

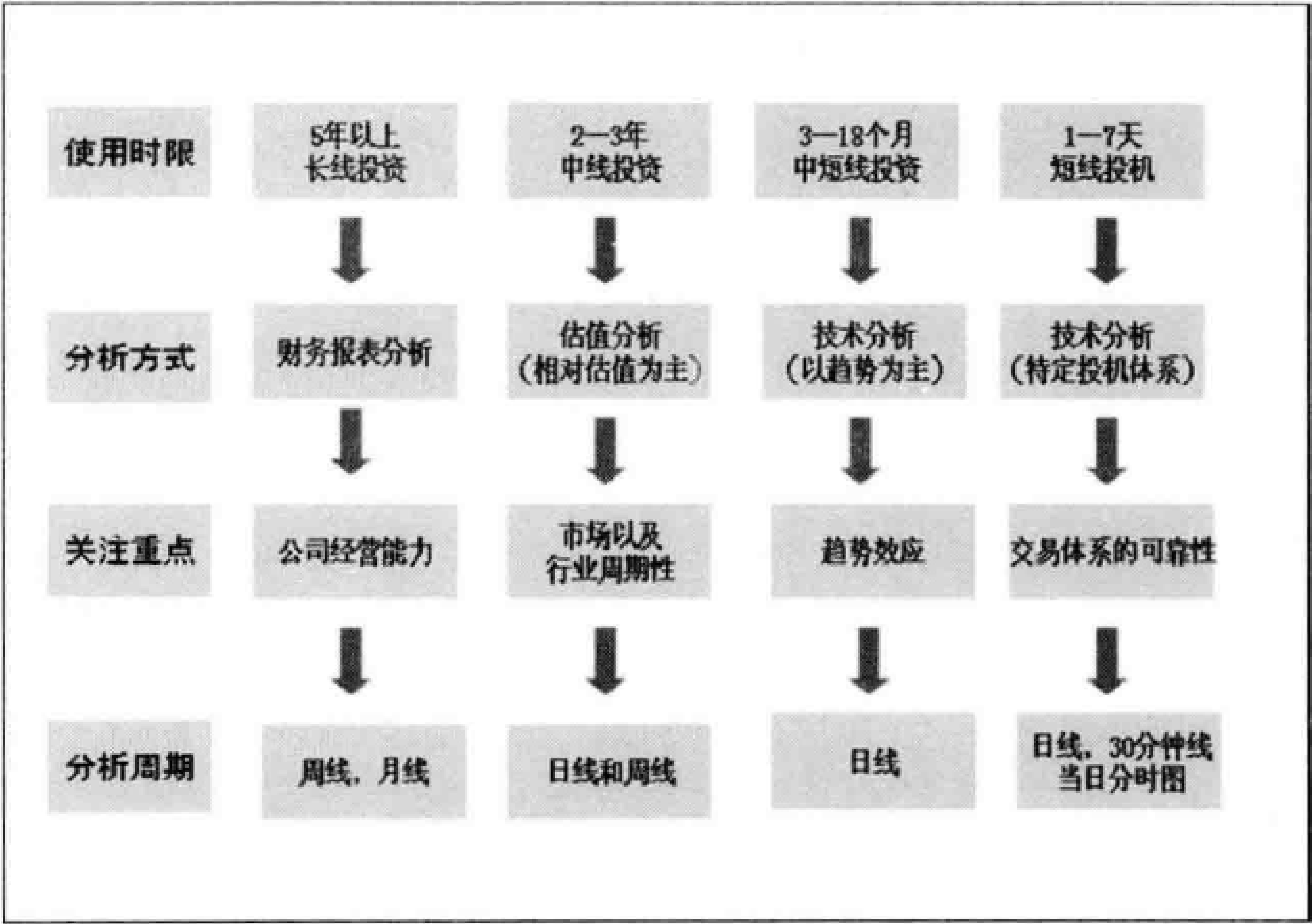
所以对于滞后性，我们可以通过在买卖两端都绝对遵从技术指标的规则，放弃完美操作和避免盲目追高就可以趋利避害了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于技术分析是否科学一说，广大投资者大可不必过度纠结。因为我们很多熟知科学领域中的假设，都存在假设“不可证伪”性的困扰。比如经济学中“理性人”的假设和生物学中“进化论”的假设，这些假设都“不科学”，但是丝毫不影响这门理论的实用价值。“不科学”不等同于“不实用”。

所以技术分析中真正难以解决的只有技术指标形态后果的不确定性，这个处理起来比较复杂，在后面的章节中，我们再展开讨论和分析。

明确这些之后，我们可以建立一个在一定时限内尽量只使用一种分析方式为主，而且用法相对简单的，匹配于大多数新入市投资者的分类。



如果这样进行时限和分析方式的对应之后，问题就会得到很大程度的简化。也就是说如果一个投资者先选定了自己的投资策略和投资时间范围，在这个前提下，他只需要理解和掌握一种分析方式就可以进行合理的投资了，而无须纠结于哪种分析方式更优或者是忙于搞懂所有的分析方式而造成无力应对，造成最后什么都懂一点，但是什么都不精通的尴尬局面。同时可通过时限性的分割，将各种分析方式中的缺点和局限性排除出去。

对于这几种时限下分析方式的具体使用，我们会在后文中逐步展开介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 04

基本面分析的选股与择时



市场是愚蠢的，你也用不着太聪明。你不用什么都懂，但你必须在某一方面懂得比别人多。

——乔治•索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面的章节说过基本面分析的关键不是去如何预测股价，而是应该将重点放在如何在众多股票中进行选优和排错上。

之前也提到过，基本面分析的一个重要组成部分是财务分析，所要使用的数据都是三个月更新一次，同时财务状况会对股票的价格和价值产生相应的影响，但是由于作用机制是通过影响供求关系而产生的，那么供求关系在不理性的情况下，短期的股价往往不能很好地反应财务数据的变化情况。这样的限制会导致基本面分析的结论需要比较长的时间来达到预期的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 超长期投资的选股与择时

那么先看超长期投资的基本分析选股和择时。

超长期投资回报效果最好的方法就是选择一家成长性最好的公司，它可以在十几年甚至几年的时间里就体量倍增，这样早期投入的资金就会得到很高的回报，即使是股价有较大幅度的波动，但是由于每股净资产的持续高速增长，始终都能保证投资者有比较好的投资获利。

4.1.1 成长性较好的公司的选择

成长性最好的公司当前在 A 股市场中越来越难以被准确地选择到。原因在于随着改革开放的不断推进，中国经济的市场化和国际化水平日益提高，中国的行业细分和公司形态已经和世界接轨了，真正有成长性的公司虽然数量上在增加，但是与可参照的对象相比，差异在快速缩小，通过其他市场的先进经验来快速简单判断的机会也越来越少。

下面举个例子，如万科。

万科 1991 年成为深圳证券交易所第二家上市公司，持续增长的业绩以及规范透明的公司治理结构，使公司赢得了投资者的广泛认可。过去二十年，万科营业收入复合增长率为 31.4%，净利润复合增长率为 36.2%；公司在发展过程中先后入选《福布斯》“全球 200 家最佳中小企业”、“亚洲最佳小企业 200 强”、“亚洲最优 50 大上市公司”排行榜；多次获得《投资者关系》等国际权威媒体评出的最佳公司治理、最佳投资者关系等奖项。

其股票也跟谁公司的成长获得了不错的收益，下图为其股价走势图。

万科 A 历史走势（周线图，后复权）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果在十年前，甚至更早的时间，让我选择一家超长期持有的股票，那么我一定会选择万科。原因很简单，那就是当时的房地产业有极为有效地参考样本。只要看一下发达国家中房地产企业的规模和盈利能力，以及这些国家的房地产市场发展水平，结合当时我国从福利分房制度向房地产市场化改革的大趋势，这个市场几乎是从无到有。而且结合我国人口基数大，住房需求数量高的情况，很容易就可以做出判断，随着房地产市场的大发展，一定会有大量的优秀房地产企业成为超级大公司，那么按照当时万科的财务数据和经营理念，我们选择万科做超长期投资，获利效果一定是非常好的。

在前几年，快递类公司如果都在 A 股市场上市的话，我也一定会选择其中一家进行投资。因为这个市场在我国也几乎是从无到有的，但是其他国家的经验和先例也会证明，这个行业在我国一定会有极大地成长性。那么这样的选择会是相对正确和稳妥的。

但是现在这种国内外差距非常大的行业基本上都被追平了。目前最有成长性的公司都集中在全世界范围内来看都是特别新兴的行业里，尤其是科技互联网行业。但是大多数普通投资者在对这类新行业的分析和选择过程中，由于没有足够的对相关领域的了解能力，也缺乏参照物来进行对比判断，加上这类新兴行业往往有着高投入、高淘汰率的特征，所以在这些行业中进行一些成长性角度的预判并买入持有，效果可能会出现和预期有极大偏差的情况。

例如 2014 年众所周知的苹果蓝宝石屏合作伙伴 GT Advanced Technolgies 申请破产的例子，在这个行业里会经常出现。几天前看起来有极大的市场预期和成长可能，但是可能就因为一个项目，一份合同，几天后再看，就会有彻底破灭投资者希望的情况。

所以现在这种市场情况下，选择一个成长性很高的公司的成功率比较低。基于这种选择的投资往往达不到普通投资者需要的安全系数，那么我们只能暂时放弃选择这种高成长性的公司，而且这种选择也是像巴菲特等投资大师比较坚持的事情。这种情况现在只适合专业性更强，资金实力更雄厚，可以在公司创业初期参与，同时参与多家成长性优良的小公司进行风险分散的风险投资机构去做。如果未来一些风险投资公司对普通投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开放一些基金或者是资金募集的渠道等，普通投资者也可以利用这些渠道少量参与成长性公司挖掘。

总之，直接在二级市场里挖掘高成长性公司的难度较高，涉及的情况也很复杂，所以在这里就不展开进一步讨论了。

4.1.2 适合超长线投资的公司类型

既然高成长性的公司这条路对于普通投资者来说并不好走，那么我们可以把目光转移到另一种特别适合超长线投资的公司类型上，那就是有能力持续创造稳定利润的公司。

关于如何选择这类上市公司，我们可以从巴菲特的重仓股当中寻求一些智慧。

下表为巴菲特 2014 年前 15 大重仓股。

仓位排行	公司名称	持有市值	持股比例
1	富国银行	224.5 亿美元	8.8%
2	可口可乐	159.8 亿美元	9.1%
3	IBM	133.8 亿美元	6.5%
4	美国运通	129.9 亿美元	14.3%
5	宝洁	42.6 亿美元	1.9%
6	埃克森美孚	40.3 亿美元	0.9%
7	沃尔玛	37.9 亿美元	1.5%
8	美国合众银行	32.1 亿美元	4.3%
9	DirecTV	27.3 亿美元	7%
10	达维塔公司	25.5 亿美元	17.7%
11	菲利普斯 66	21.1 亿美元	4.5%
12	高盛	19.4 亿美元	2.8%
13	穆迪	18.6 亿美元	11.5%
14	USG	13.1 亿美元	31.2%
15	通用汽车	14.4 亿美元	2.5%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加上之前我们比较熟知的吉列和《华盛顿邮报》等，简单统计和归类一下，我们可以看出来，他选中的几乎都是经营和我们每天生活都相关的产品的公司，如银行、医药、石油石化、饮料、金融评级机构等。原因其实也不难理解，都是可替代性低、消费周期短的产品。这样的公司现金流和盈利能力非常稳定，几乎可以做到几十年都相对平稳，特别适合于超长线。

现在也有很多人认为巴菲特的一些操作思路和风格不适用于 A 股市场，这是真的吗？我们可以对应地来看一下 A 股市场中的这几个行业。

1. 食品和饮料行业

贵州茅台历史走势（月线图）。



承德露露历史走势（月线图）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至是之前因为产品质量问题而被曝光过，当时比较有争议的双汇发展。

双汇发展历史走势（月线图）。

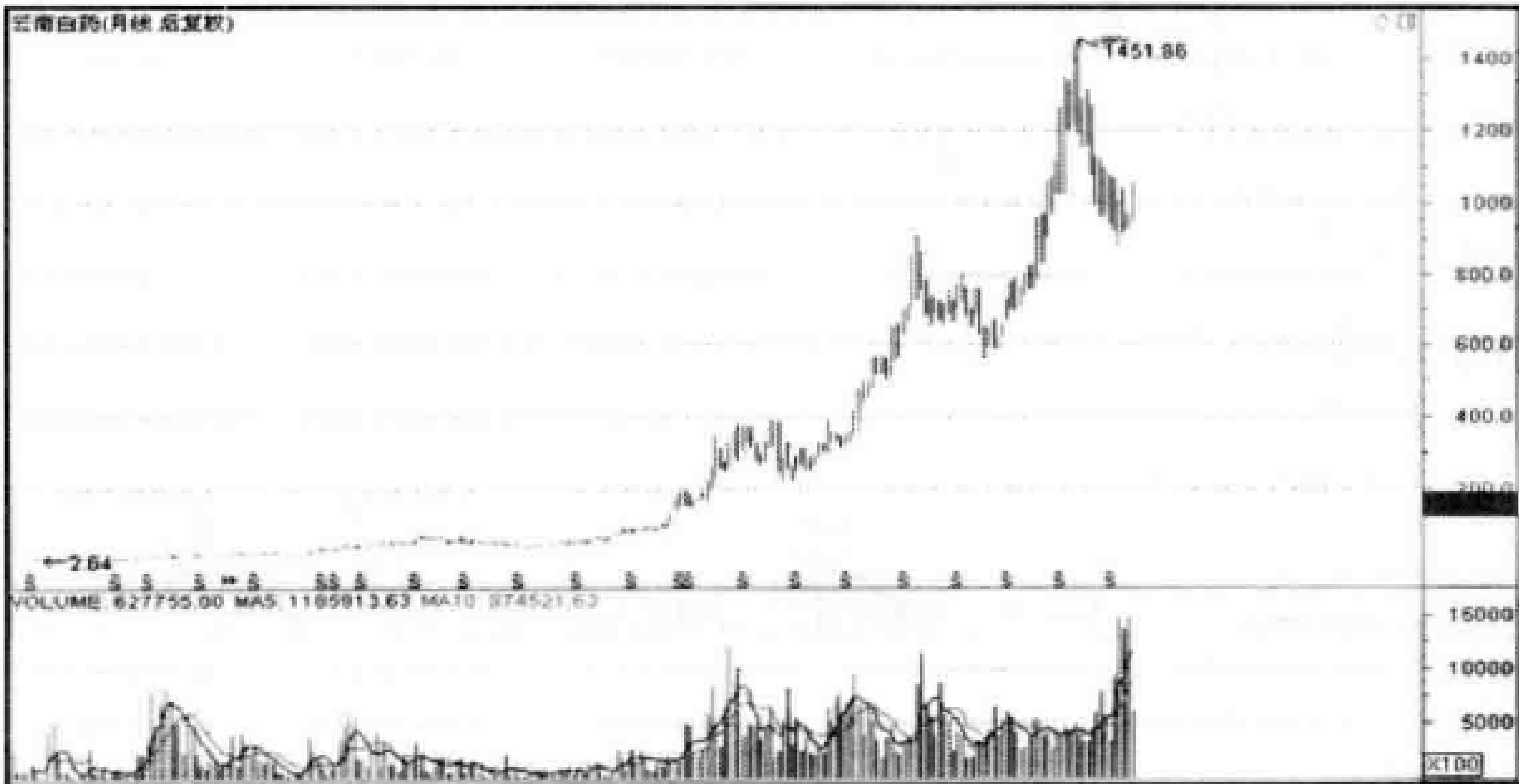


从这几个例证中，我们可以看到这类股票即使是在 A 股市场这样一个波动比较剧烈的市场中，本身虽然也有比较大的起伏，但是整体趋势的上涨性非常好，那么作为超长线价值投资标的物是否会有效呢？从走势图上看，结论是一目了然的。

食品行业中的优秀公司，其股价往往能穿越牛熊市，保持良好上涨势头的原因主要是一些公司的主营产品的可替代性低，同时具有明显的快速消费品特征。

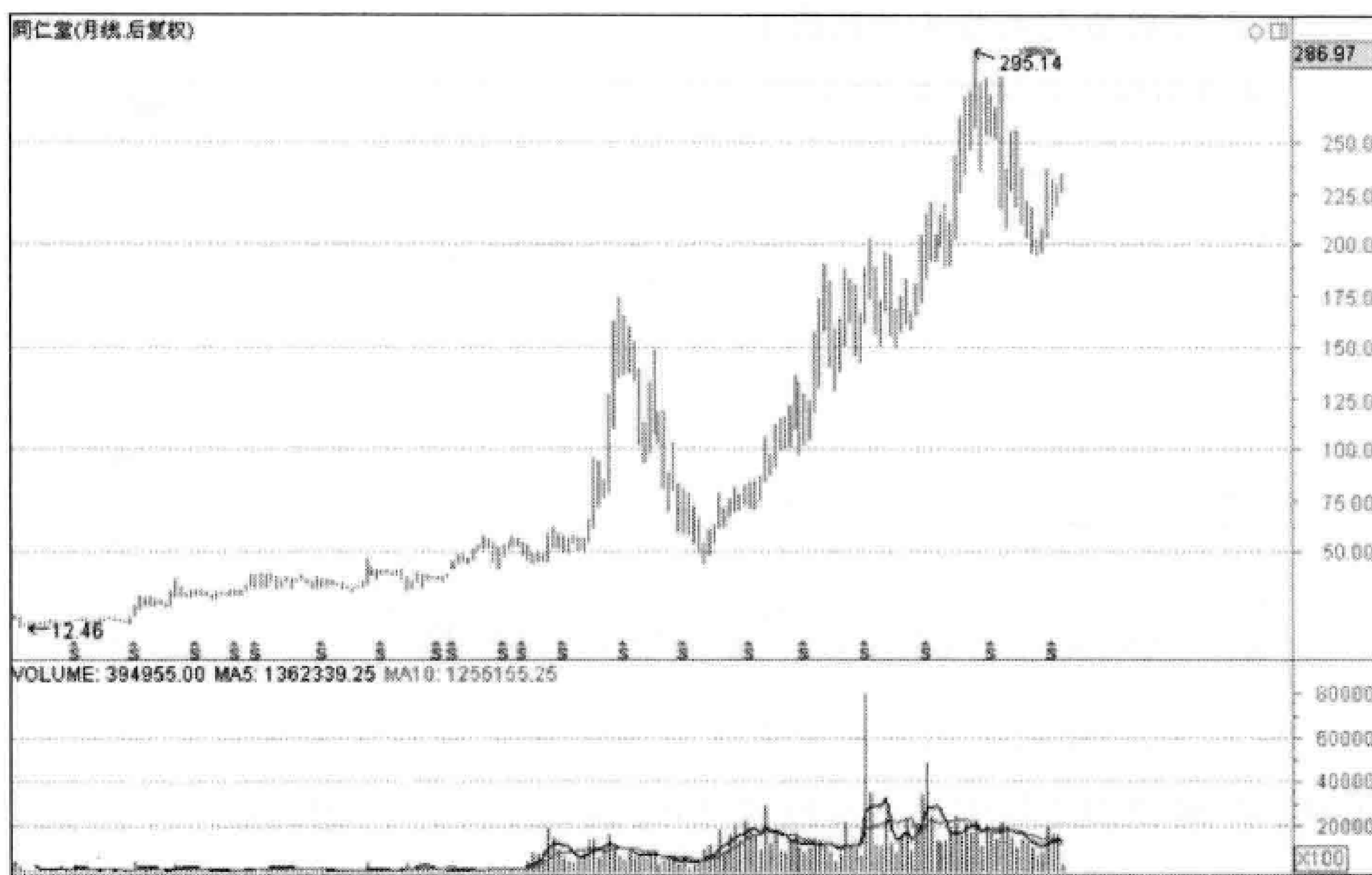
2. 医药行业

云南白药历史走势（月线图）。

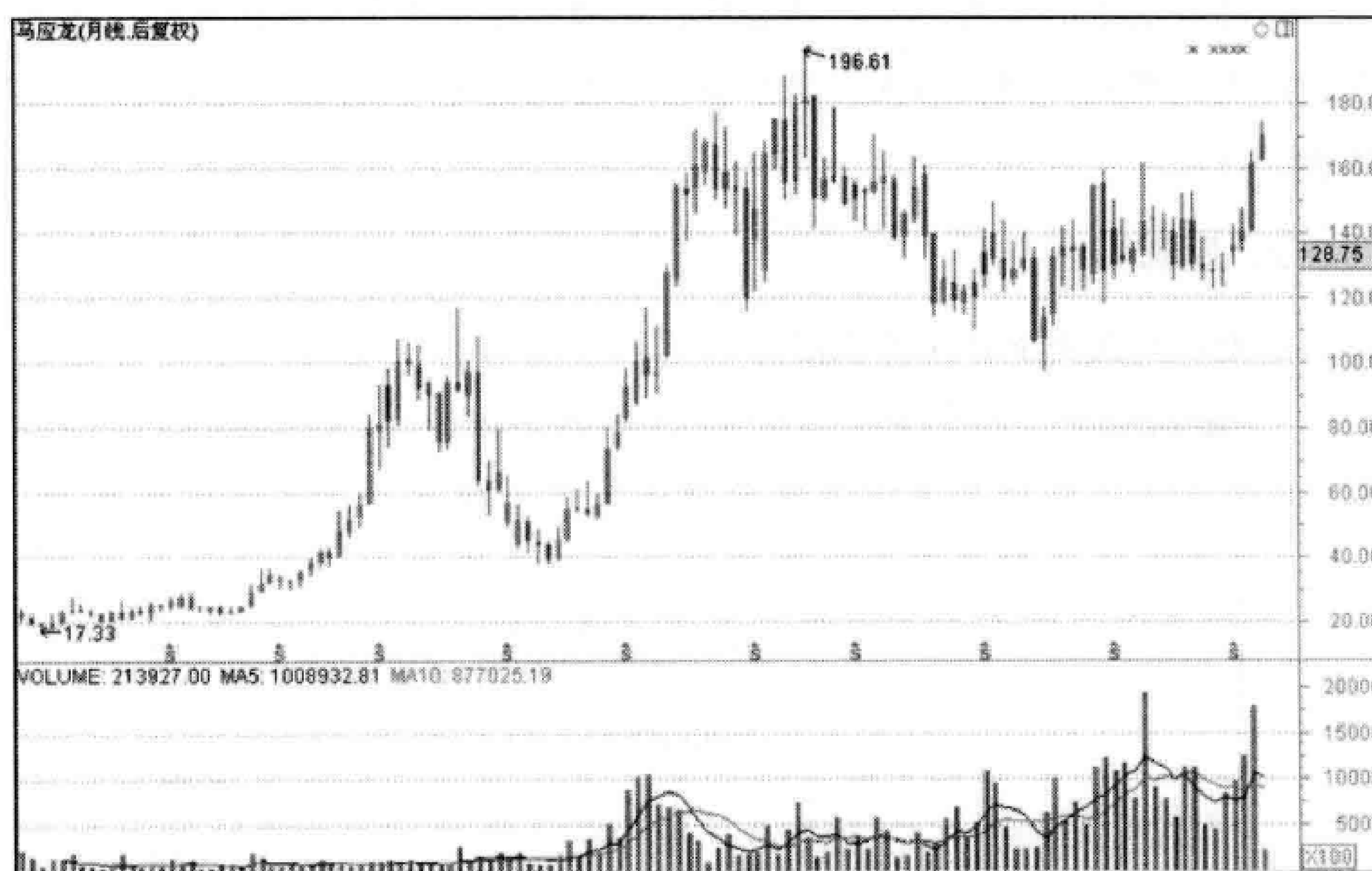


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同仁堂历史走势（月线图）。

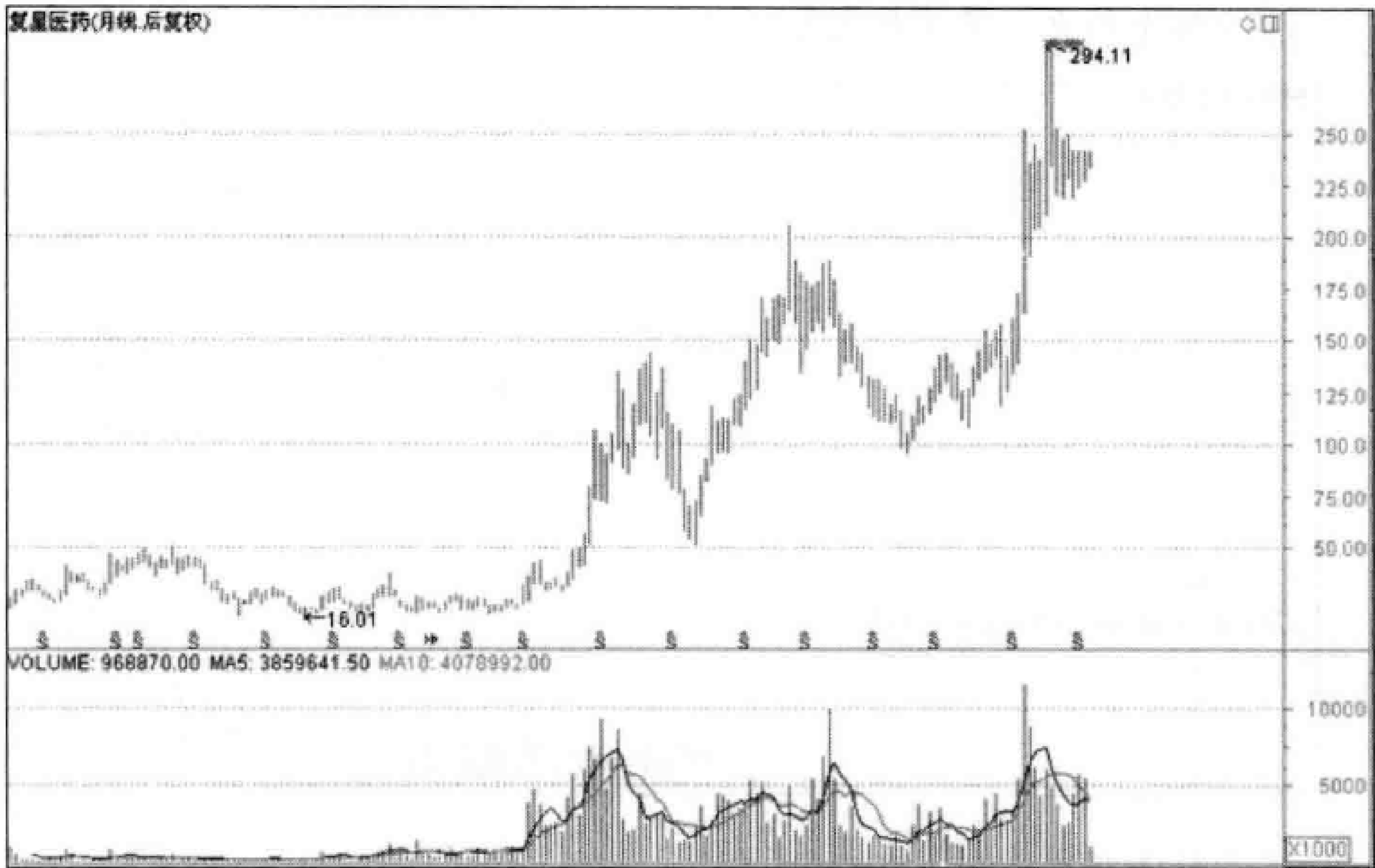


马应龙历史走势（月线图）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复星医药历史走势（月线图）。



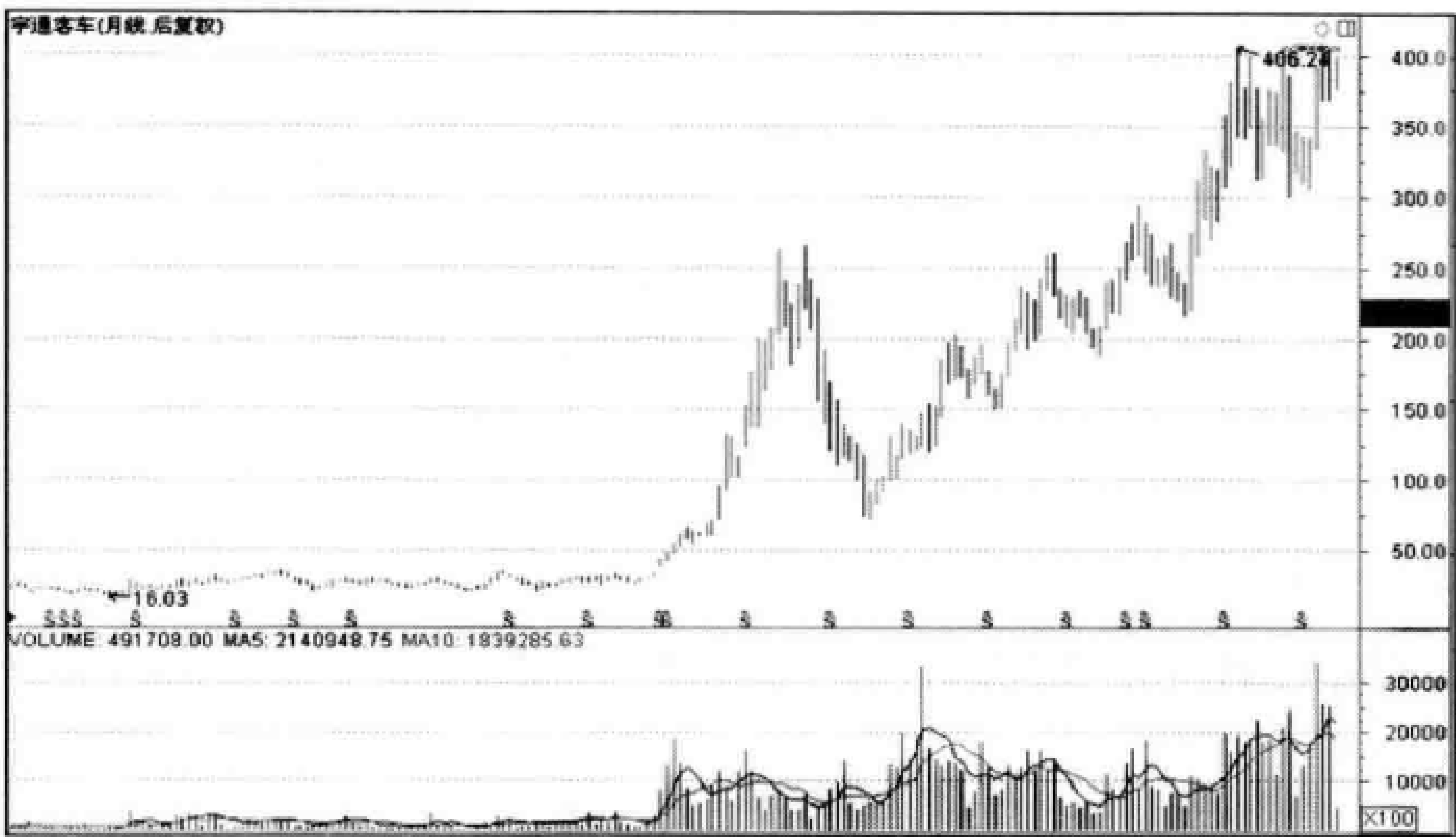
观察医药行业，我们会发现一个问题，这个板块会有相对分化的现象存在。有些个股往往随整个市场行情大起大落，但是行业整体抗跌性非常好，尤其是中医药类的个股，具备了穿越牛熊市的能力。关键因素也是在于主营产品的稳定性和不可替代性。大多数医药股中起伏特别严重的往往是有关与生物制药等前沿性产品的公司，研发投入高，市场前景暂时还不稳定，所以在医药股中选择中医药制品为主的优质公司做超长线的可行性是比较高的。

对比巴菲特的持仓情况，除了行业抗跌特征明显的食品、饮料、酿酒和医药，其他的诸如银行和汽车制造，大家在印象中都觉得这些在 A 股市场中都不是特别好的投资标的，但其实这是一种错觉。如果说未来 10 年内中国现在行业中一定会高速发展的传统行业，我个人觉得应该是汽车及相关零配件行业，中国的人口基数和城市化建设都使得汽车对普通家庭的重要性一直在提高，而且汽车也有比较明显的更新换代需求。国产车的发展虽然在核心技术上还不成熟，但是市场足够大的情况下，还是会有极大发展的。

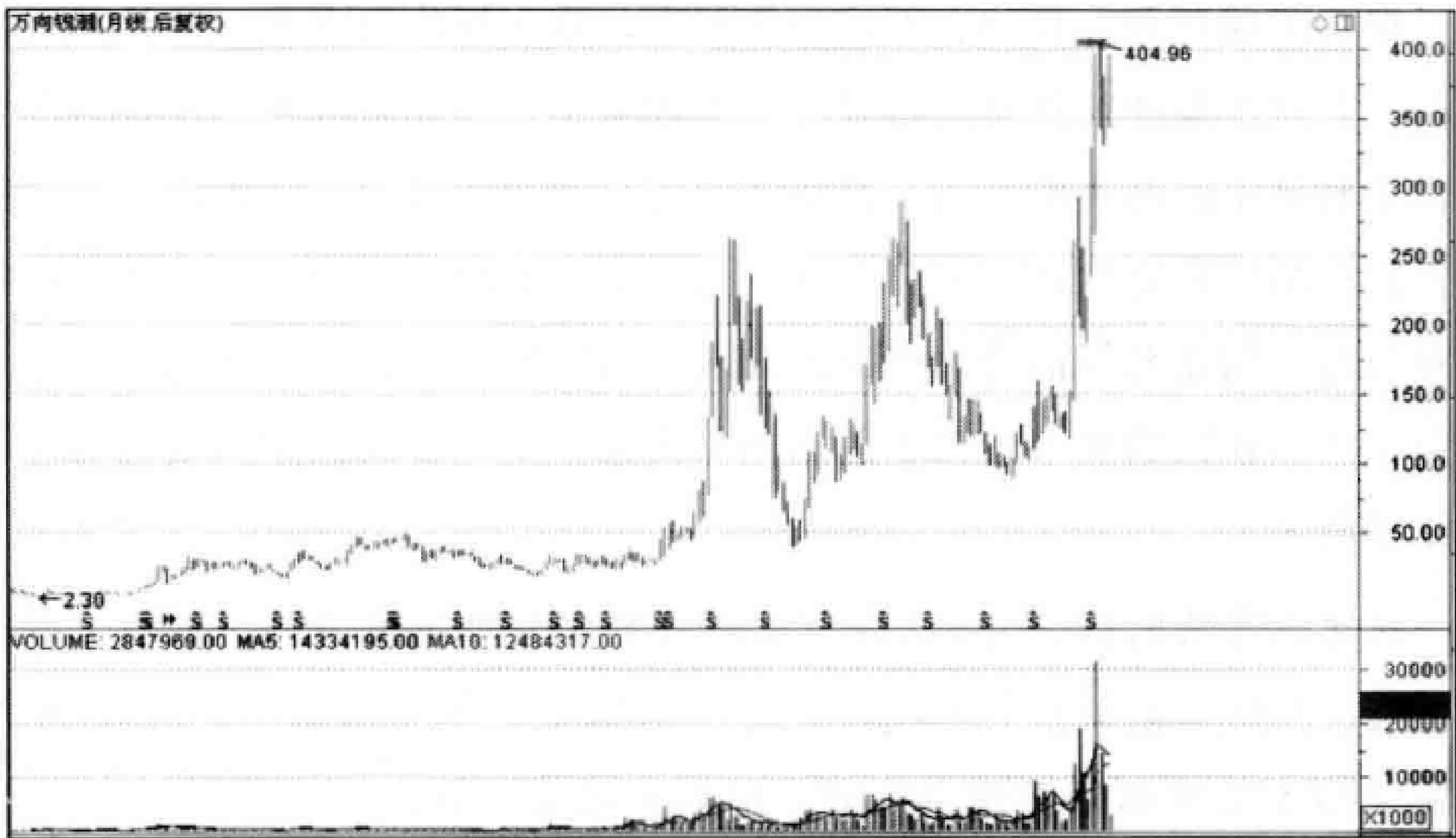
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．汽车制造业

宇通客车历史走势（月线图）。



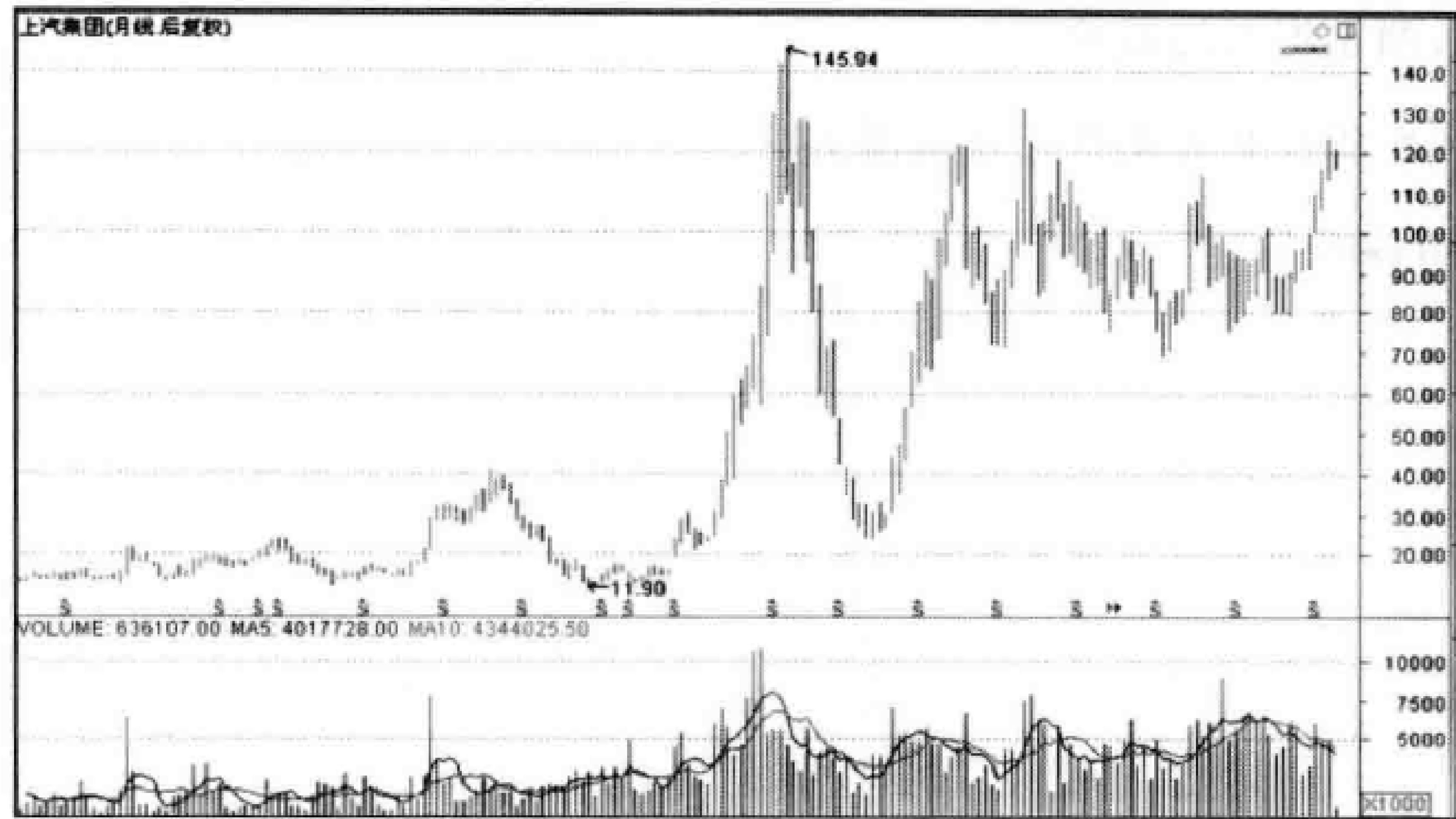
万向钱潮历史走势（月线图）。



甚至是汽车类股票中流通市值最高之一的上汽集团。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上汽集团历史走势（月线图）。

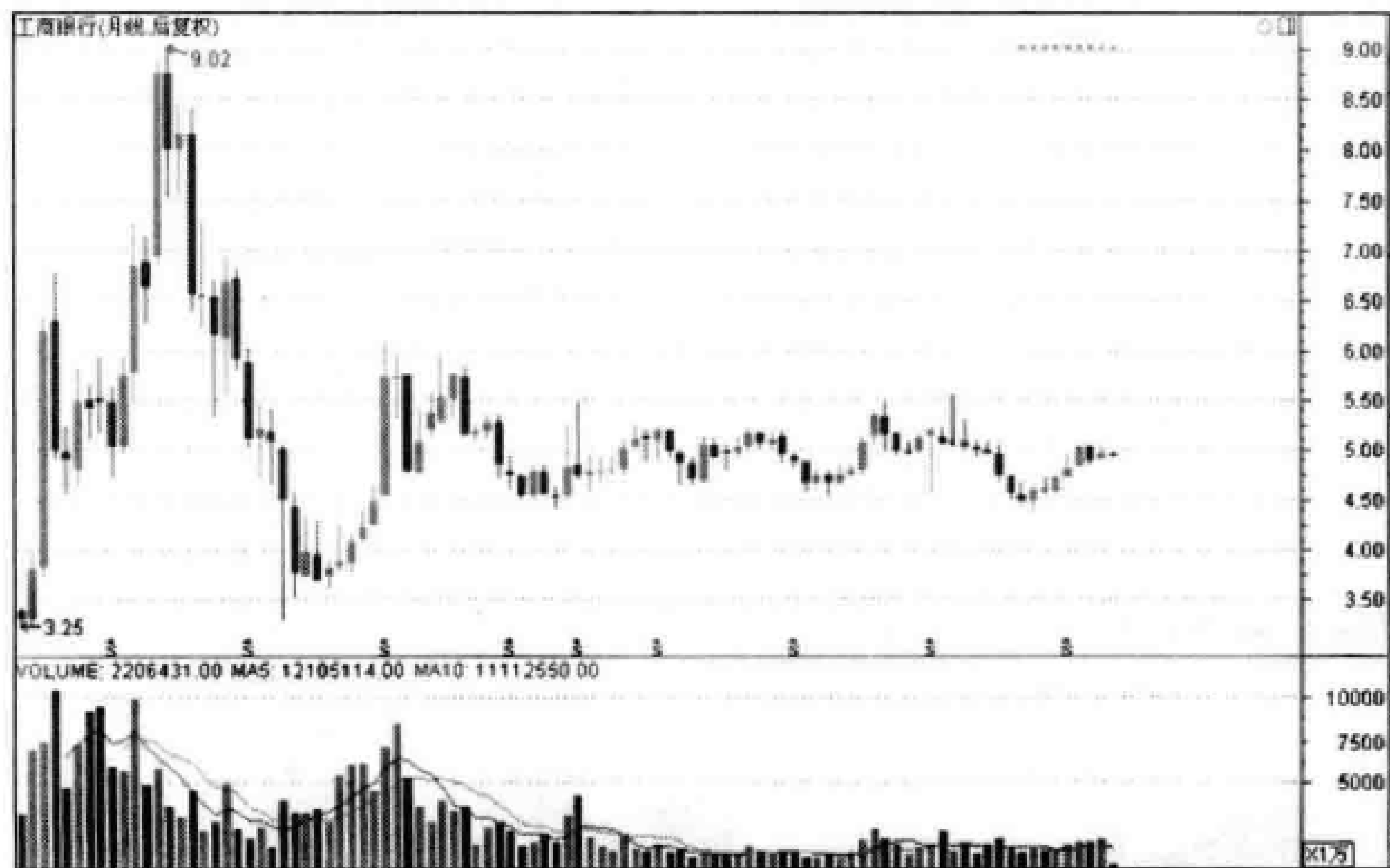


所以大家对一个行业的投资价值判断还是经常会受到明显的短期涨跌因素影响，而且中国股市的历史也比较短，很多股票上市时间还没有超过 10 年，而真的要模仿巴菲特进行价值投资，持有一只股票的起步年限都应该是 10 年，没有经历过两个以上牛熊周期的，是不能算作价值投资的。因为仅仅一个牛熊周期是不足以让股价充分反映一家公司的内在价值的。

4．银行业

即使是被大多数普通投资者诟病多年的银行股也是一个典型的“冤杀对象”。

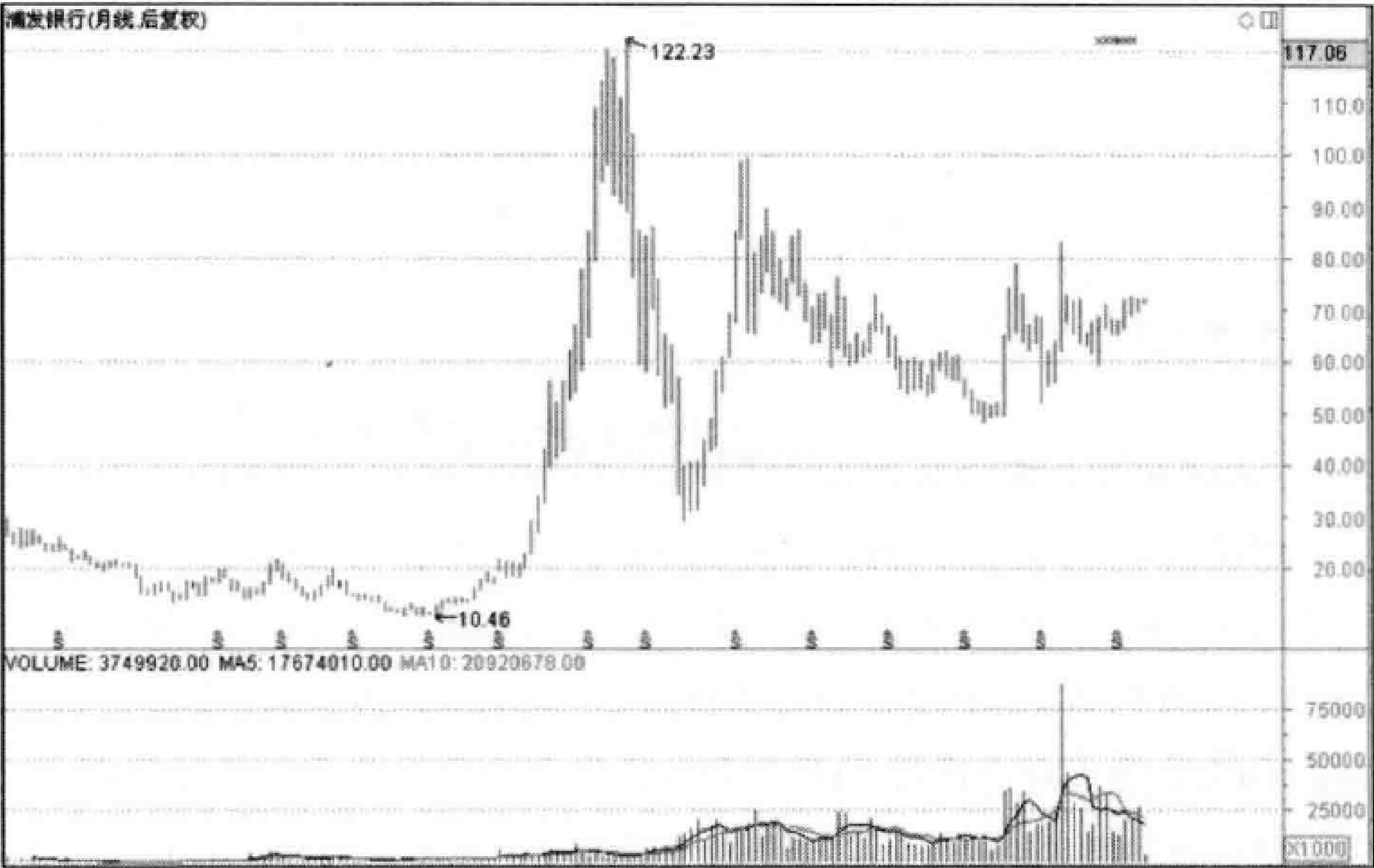
工商银行历史走势（月线图）。



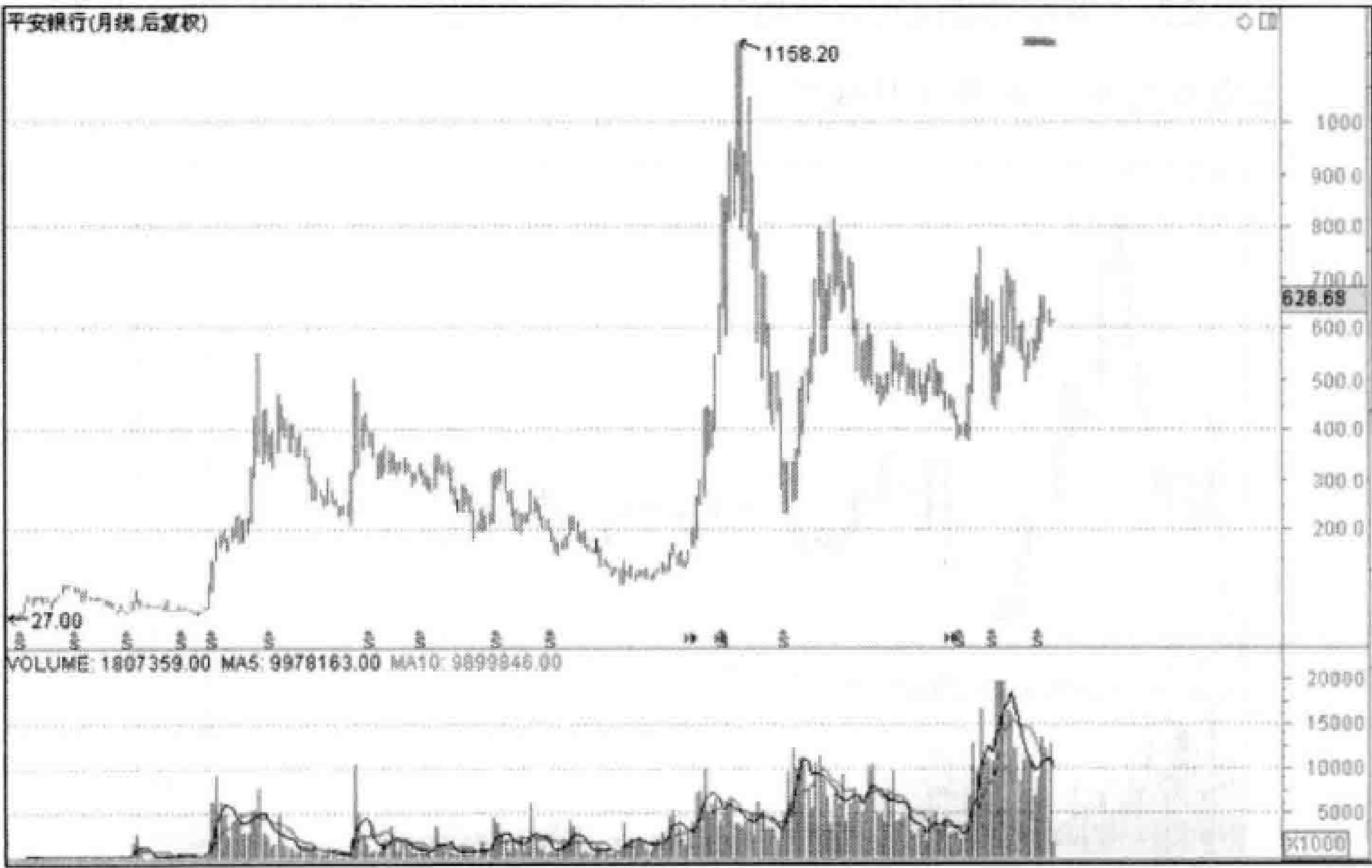
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果单看四大行的话，可以说银行股投资价值远远不够理想，下面我们再看两家银行的股价。

浦发银行历史走势（月线图）。



平安银行历史走势（月线图）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使是现在银行股行情这么低迷的情况下（写这篇文章时是 2014 年 10 月份，当时银行股还处于低位），这两家上市比较早的银行股依然有着不错的投资价值，所以不是银行股没有明显的投资价值，而是银行股上市时间普遍都还比较短，而且上市以来一直处于熊市的低迷情况下，投资价值一直没有机会凸显出来。

在我查阅了大量关于巴菲特进行超长线投资的记录和巴菲特的言论之后，又对比了 A 股市场中很多股票的走势，最后总结了这样一种在 A 股市场中进行超长线投资的选股方式。在这之后，我和很多投资者讲过这种选股模式，也给他们展示了很多股票超长线投资可以大幅获利的例子，但是结果和我预期中的还是有一些差别。有些投资者在听完这种选股方式之后，很快就拿出少量闲置资金行动起来了，不过大多数投资者还是对这样的选股方式和投资方式非常犹豫。后来我和这些投资者做了大量的沟通，自己也进一步寻找原因和总结这种选股方式，最后我终于发现了大多数投资者对这种投资方式还有犹豫的关键原因。

很多投资者在听完我的描述和看完例证之后，马上察觉到这个逻辑是有道理的，例证也是站得住脚的，但是投资者还在犹豫而不是展开行动的关键在于大多数投资者都觉得在股市这样一个较为复杂的市场里，要想持股穿越一段漫长的持有期并最终获得很丰厚的回报，仅仅靠分析行业前景和这个行业中优秀公司的经营能力好像有点单薄。大多数投资者总会觉得做这样一件事是应该有一套类似于数学公式这种看起来非常科学的分析和判断方式，而不是通过这样一种相对简单的方式就完成一笔超长线投资。

4.2 基本面分析的简单有效与严密论证

下面我们来分析一下做超长线投资过程中的选股与择时是简单一点更好，还是用一些看似很专业的数学公式和复杂方式更好。

4.2.1 巴菲特投资的简单逻辑

这里先讲一个例子，杨怀定（杨百万）当年选择白云山的过程和逻辑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当年杨怀定在去药店买药的过程中发现一个现象，在他去的这家药店里，白云山出品的药物往往是同类药品中生产日期离当天最近的一家厂商。之后他又连续去了几家不同的药店，专门去看同类药品中生产日期离当天最近的药品，最后发现白云山出产的药品在绝大多数药店中的同类药品里是生产日期离当天最近的。

回家之后杨怀定就决定买入白云山的股票进行长线投资。理由很简单，如果一家厂商的产品在同类药品中生产日期离当天总是最近，那么说明这家厂商的产品是销量最多、销售速度最快的，那么这家厂商的经营利润就会是最优秀的，而对应的股价价格早晚都会给予投资者高额回报的。后来的事实证明了杨怀定的判断。

这个过程简单吗？是的，很简单，但是结果却非常有效，那么是不是侥幸，其中的关键原因是什么？

之前的讨论中，**我把基本分析分割成了两个部分，一部分是公司财务数据分析，一部分是估值分析，其中财务数据分析的大多数数据和指标都只反映公司的经营情况，而估值分析中的很多数据和指标是和股价有比较多的联系的**。而像巴菲特和杨怀定这种优秀的超长线投资者，往往只看财务数据分析，不太重视大多数投资者最关注的估值分析。那么经营良好的公司股价一定会反应经营情况，越是投资的时间长，反映得越充分，所以在超长线投资这个环境下，估值分析是可以相应淡化的。

在这一点上做得极致的就是巴菲特，极致到了什么程度呢？

1989年，投资大师彼得•林奇应邀去访问巴菲特在奥马哈城的总部时，发现在巴菲特的办公室总部里竟没有一台股票行情机，也没有一台能查阅信息的计算机，彼得·林奇对巴菲特投资股市却真正远离股市行情的做法感到十分惊讶。

巴菲特自己对这种情况的解释是，在投资中，我们把自己看成是公司分析师，而不是市场分析师，也不是宏观经济分析师，甚至也不是证券分析师。

巴菲特的搭档查理•芒格也说，我从来就没看见过巴菲特用计算的方法去衡量一只股票的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多投资者常常和我说想学巴菲特的价值投资，但是书看了很多，却无从下手，是不是巴菲特把投资选择中最关键的什么东西隐藏起来不让世人知道？还向我打听一些绝对估值模型的计算方式，觉得巴菲特一定是用了这些模型来战胜市场的。其实真不是这样的，这些模型的前身主要是本杰明·格雷厄姆的产物，巴菲特虽然会用，但是他投资逻辑的核心从来都不是这些东西。

我们再看一遍巴菲特投资的股票，总结起来其实就是两点，**一是这个公司应该是一个传统行业的公司，他的产品应该是每个人每天都会接触的。二是这个行业不会在短时间出现大规模的创新和新产品，同时最终选择的公司需要有强大到难以动摇的消费者偏好优势和品牌效应。**只有这样的公司才能穿越牛熊市，适合超长线投资。

其实我们仔细想一想就可以理解这个逻辑，一家公司和股价紧密联系的数据在每次季报公布的时候都可能出现比较大的变动，但是这种变动对于超长线投资来说可能意义并不大。估值分析相对偏重“合理性”，对“有效性”的重视不够充分，合理性可以作证有效性，但不能确定有效性，而市场本身是建立在有效性上的，而非合理性。所以过度依赖估值分析会让投资者对超长线持有一家公司股票的信心产生比较大的动摇，这些是不利于超长线投资的。

而财务报告的滞后性其实比技术分析指标的滞后性还要严重，就像我前面说过的关于营口港的例子，那么财务数据只能作为持有期内是否加减仓的一个参考，而不能作为绝对关注的因素。最终剩下的能在前期进行选择和判断的依据就只有行业分析和公司经营能力分析了。

到了后来我除了给投资者们讲这样的道理，也喜欢引用一部我最喜欢的科幻小说《三体》里的故事，来坚定他们对这种简单有效的超长线选股方式的信心。这个故事主要是说在地球文明受到威胁，随时可能会被毁灭的情况下，人类希望能在宇宙中留下人类存在过的痕迹，让后来的人类或者是外星文明可以看到。为了这个目标人类想了很多办法，做了很多很多高科技的 U 盘、光盘等。后来发现这些东西携带的信息量虽然大，但是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多只能保存几千年，但是几千年对于宇宙来说还是太短暂。最后终于找到一种能把信息保存几十万年甚至更久的办法，那就是把字刻在特殊处理过的石头和金属结合物上，这样保留的信息虽然不多，但是穿越的时间可以足够长。

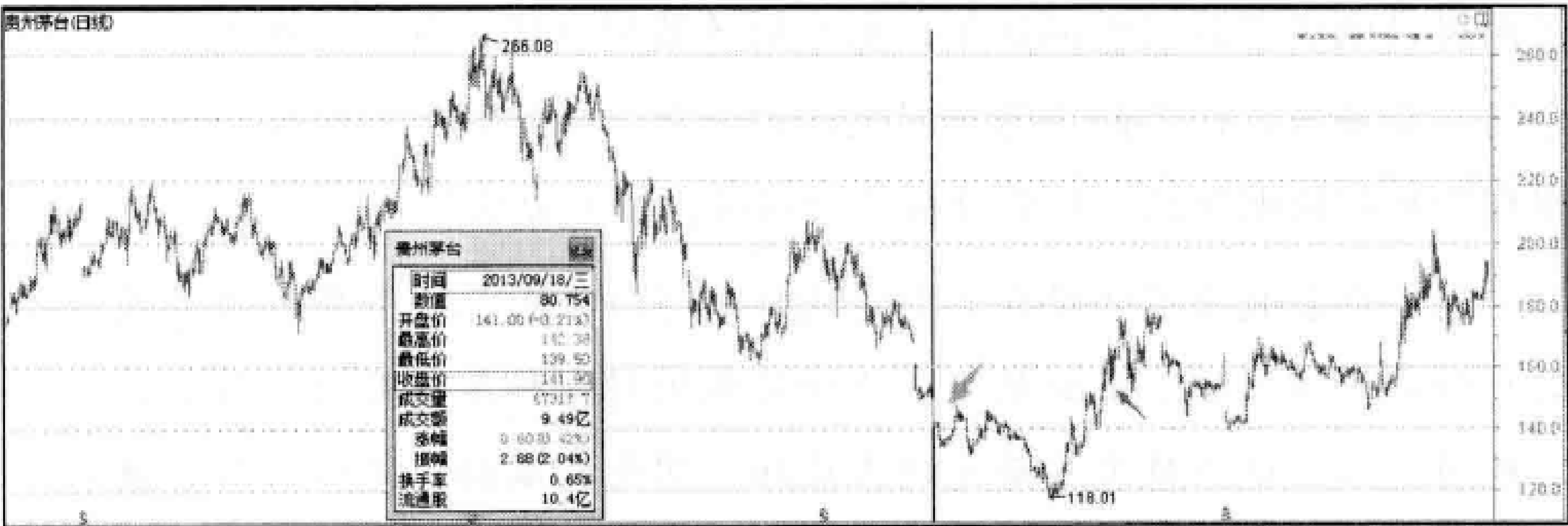
超长线投资其实就是这样一个道理，越是想要这笔投资能够保持和穿越的时间久远，就越需要最简单可行的办法，放弃那些看似科学复杂的方式，回归投资中最基本和简单的逻辑上去——把字刻在石头上。

4.2.2 严密论证失误案例解读

简单而且有效的分析方式我们论述得差不多了，最后我们附上一个所谓复杂且严密的论证，用一个失败了的例子给大家做一下对比。

2013 年董宝珍为贵州茅台赌约裸奔事件。

2012 年 9 月，北京否极泰投资咨询中心执行合伙人、首席执行官董宝珍，和另一位投资人打赌，约定如果茅台的市值跌破 1 500 亿，他就裸奔而且现场直播。值得注意的是，当时茅台的股价还在 200 元之上，市值也高于 2 000 亿。没想到，一年过去了，茅台在 2013 年 9 月 18 日的收盘价是 141.9 元，市值 1 496 亿元，681 亿元市值蒸发，缩水幅度超 3 成。董宝珍总不得不兑现承诺，宣布并将于中秋节期间进行裸奔，然后发布视频到网络。愿赌服输，董宝珍还算挺爷们。



董宝珍对于茅台的分析做过很多次，每次都是数据很扎实的长篇大论，但是为什么结果却是输到去裸奔呢？我们节选一小段他的分析来看看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年茅台销售了 14 000 吨，40%的三公需求对应的是 5 600 吨，剩下的 8 400 吨是民间需求，这 5 600 吨的三公消费，因为反腐从 2012 年末到 2013 年初将直接投入到市场，由民间需求来承接。在 2012—2013 年之间，茅台的市场供给比往年多出了两部分，一是原来由三公消费买单的约 5 600 吨转而投入了市场，另一部分是由于价格持续暴跌导致的渠道库存全面杀出，这个库存量大概也在 5 000 吨左右。因此，在这个时间段集中发生的一系列变化，造成了民间需求的承接量由原来的 8 400 吨/年，突然变成了 19 000 吨/年，一下子扩大了一倍多。在这种情况下我们才看到了价格在 2013 一季度飞流直下跌到 900 元。

2013 年前半年茅台真实的市场总供给创纪录达到了 6 600 吨，这是历史上同期没有的，这个价格有巨大的战略意义。在一个传统的淡季里，在一个由于价格持续下跌、囤积性需求消失、纯消费需求为买家的背景下，消化了 6 600 吨的供给。茅台的民间需求潜力非常大！目前茅台经销商的手里没有库存了，二级、三级经销商手上的库存也不多了，整个渠道几乎空空如也。而下半年因为旺季的来临，其需求量至少要比上半年高 50%，假如价格不变，全年可以消化 16 600 吨的茅台酒。这时投放多少茅台酒就变得非常关键，它决定了茅台下半年的价格走势，甚至也决定了民间化战略能不能成功启动。假如茅台不向市场投放 3 000 吨的供给，则市场从茅台手里能得到的供给只有 5 400 吨。5 400 吨的供应量在旺季里会出现较严重的供不应求，于是价格将大幅暴涨，价格大幅暴涨会严重伤害茅台民间化的启动。民间化战略要求价格与大众收入水平有一种稳定的关联。现在茅台额外追加投入 3 000 吨，合计供给为 8 400 吨，他使得价格因为供不应求导致的暴涨不至于再次发生，又使得投放过量导致的供大于求不至于发生。下半年，8 400 吨的供给量，以上半年 6 600 吨供应量对应的价格推算，大约对应的价格区间在 1 100~1 300 之间，这个价格水平对经销商也非常合适，其所能得到的毛利率在 40%~60%之间，这个利润率是非常高的！

这段节选是一个典型的关于基本面的所谓严密分析，但是我们仔细去深究文中的细节会发现，这个分析过程中，最基础数据的选择和来源是准确的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是在推论的过程中，却开始出现大量的“大概是多少”，“大约是多少”这样的统计数据，而到了最后一步，在总结所有历史数据的基础上推断未来的业绩，并使用这个业绩数据去判断股价，这个过程又是一个模糊判断的过程。即使对未来业绩的整个推导过程都保持严格的精确度，市场中转期首先也要服从供求关系而非直接反映股票的内在价值。价值和价格之间的匹配度又是一大难题。所以说，这样的过程得出的只能是一个大约是多少的数字，或者是一个区间值，而非以一个确定的时间点和一个确定的具体价格出现的。

所以我们看到董宝珍裸奔了，李大霄被网友反复嘲笑。但是被嘲弄过后比较长的一段时间过去之后，股价和大盘的走势却开始逐步接近他们所说的情况。总的说来，这种分析方式，还是适合去分析和判断整体性的大方向，而不可能去预判一个时间段内是否高于或者低于某一个绝对的具体数字。

4.3 趋势性交易的选股与择时

刚刚讨论了一些关于超长线的选股与择时，这种针对食品饮料和医药等受经济周期影响较小的行业进行投资，通过超长时间换取收益的投资方式几乎适合所有人。但是还有一个问题，那就是收益相对来说比较慢，没有 10 年以上的时间，价格和价值之间的充分反馈和投资复利效果不会很突出。

所以只能是将少量纯粹的闲置资金用于这种投资方式，那么对于大多数投资者来说，在总的闲置资金中还剩下一大部分资金，是最近 3~5 年左右的时间内是闲置的，超过这个时间这些资金可能就需要被使用。

4.3.1 简单且成功率高的投资方式

那么对于闲置资金中的大部分资金有没有一种简单、安全、成功率又相对较高的投资方式呢？

答案当然是有，超长期投资我们可以去模仿巴菲特，而这种中长线的投资我们可以去模仿巴菲特的老师本杰明·格雷厄姆。因为巴菲特的跨越周期的超长线投资方式就是从他老师的顺应周期的中长线投资发展变化而来的。

前面我们讲过格雷厄姆是一系列估值方式的发明者和推广者，很多读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过他的著述的投资者都对他的各种财务报表解读和估值分析方式深深吸引，觉得找到了寻求财富的钥匙，但是往往实践起来就会发现困难重重。那么问题出在哪里呢？

其实想**模仿一位投资大师的投资行为，关键不是要看他的书里都写了什么，而是应该多注意他自己都做了什么**。因为早年的投资破产，格雷厄姆后来的投资都极其谨慎，极度厌恶亏损，同时在 1915 年，他还很年轻的时候，有一笔让他声名大噪的投资也奠定了他一生的投资风格。

1915 年 9 月，格雷厄姆注意到一家拥有多家铜矿股权的矿业开发公司——哥报海姆公司，该公司当时的股价为每股 68．88 美元。格雷厄姆在获悉该公司即将解散的消息后，通过各种渠道收集这家公司的有关资料，对这家公司的矿产和股价进行了详尽的技术分析，发现该公司尚有大量不为人知的隐蔽性资产。通过计算，格雷厄姆准确地判断出该公司股票的市场价值与其实际资产价值之间有一个巨大的价差空间。他认为投资该公司的股票将会带来丰厚的回报，建议纽伯格先生大量买进该股票。纽伯格先生接受了格雷厄姆的建议。当 1917 年 1 月哥报海姆公司宣布解散时，纽伯格—享德森—劳伯公司从这笔买卖中赚取了数十万美元的利润，其投资回报率高达 18.53%。

让格雷厄姆成名的这一战，在我们今天看来就是他大胆建议投资者买入了一家即将解散的公司，其关键是他判断这家公司的股价“破净”了。但是一家公司要解散或者破产的过程中清偿顺序是：

（1）支付解散或破产企业所欠工人的工资以及保险费。

（2）偿还解散或破产企业所欠税款。

（3）支付解散和破产企业所欠债务。

（4）返还股东权益，有优先股的首先返还优先股，之后返还普通股持有者的股东权益。

也就是说，持有一家上市公司的股票其实不是像很多新入市投资者理解的那样，股票并不是一旦被投资者认购，资金就彻底地归属了上市公司，投资者只能依靠买卖股票变现，而是在认购之后，投资者始终拥有与这部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分资金相对应的权益。虽然公司在存续期中为了保证公司的经营不受干扰，投资者不能向上市公司索回资金，但是在公司解散或者破产的情况下，上市公司是必须返还投资者的股东权益的，这个返还的金额基本上接近公司财务报表中的每股净资产的数值。也就是说买入一些跌破净资产的股票，即使买入之后公司马上就宣布解散的话，拿回来的金额也可能会高于投资者当时付出的价格。

一些质地优良的“破净”股票实际上有着超高的安全边际，而格雷厄姆作为一个极度厌恶风险的投资者，他牢牢抓住了这一点，专门交易这些“破净”股票。他建立的那些大量的绝对股指模型和相对估值计算方法，其实都是为了搞清楚在什么情况下卖出这些股票，而他买入股票的最关键指标就是是否“破净”，尤其是那些“破净”达到甚至超过三分之一的股票，他都会积极买入。只要市场对其估值进行正常修复，股票价格回升到每股净资产的价值附近，他就会大幅盈利，甚至有些时候是在公司解散返还股东权益的过程中获利。

但是有些投资者总是在说，一只股票连净资产都能跌破，这样的股票碰不得，一定有什么不为人知的陷阱，或者是重大的未知风险。还有的说，中国股市相对美国是不健全的市场，在美国股市行得通的东西，往往不适用于中国股市等。

那么实际情况真的是这样的吗？

下图是 2014 年 11 月初截取的 A 股上市公司破净资产股票的“合影”。

我们可以发现，目前为止股价仍然低于净资产的股票主要集中在银行、钢铁和地产三个重要板块，其他的还有造纸、农药、化肥以及路桥等板块。7 月份行情转暖以来，很多破净资产的股票已经大涨，修复了股价和每股净资产之间的差值，尤其是钢铁板块，其中的首钢股份从 2014 年 1 月初的最低不足 1.9 元上涨到了 2014 年 10 月份的 3.5 元左右，涨幅达到 80%，即使这样离每股净资产 4.03 元还有一定差距。

所以近在眼前的事实证明了，在中国做一些跌破每股净资产的股票是有一定安全系数的，而且是可以大幅盈利的。那么选择的重点和关键是什么？其实还是行业和公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	代码	名称	市盈(动)	总金额	量比	细分行业	地区
1	000488	晨鸣纸业	21.37	6521万	0.68	造纸	山东
2	600308	华泰股份	50.09	3713万	0.50	造纸	山东
3	600000	浦发银行	4.38	21.5亿	0.45	银行	上海
4	600015	华夏银行	4.53	7.37亿	0.45	银行	北京
5	600036	招商银行	4.51	9.62亿	0.47	银行	深圳
6	601166	兴业银行	4.05	20.0亿	0.58	银行	福建
7	601288	农业银行	4.27	9.28亿	0.57	银行	北京
8	601328	交通银行	4.97	6.95亿	0.52	银行	上海
9	601398	工商银行	4.52	4.96亿	0.52	银行	北京
10	601818	光大银行	4.55	6.48亿	0.46	银行	北京
11	601939	建设银行	4.31	4.95亿	0.55	银行	北京
12	601988	中国银行	5.65	12.3亿	0.72	银行	北京
13	600508	上海能源	76.73	5984万	0.68	煤炭开采	上海
14	601898	中煤能源	74.52	2.10亿	0.66	煤炭开采	北京
15	000709	河北钢铁	43.29	4.15亿	0.70	普钢	河北
16	000898	鞍钢股份	24.81	2.47亿	0.61	普钢	辽宁
17	000932	华菱钢铁	149.17	1.25亿	0.67	普钢	湖南
18	000959	首钢股份	1349.03	1.72亿	1.20	普钢	北京
19	600005	武钢股份	26.63	2.74亿	0.82	普钢	湖北
20	600019	宝钢股份	11.81	4.58亿	0.95	普钢	上海
21	600569	安阳钢铁	78.40	0.0	0.00	普钢	河南
22	600782	新钢股份	35.53	5414万	0.55	钢加工	江西
23	600219	南山铝业	18.07	2.65亿	0.97	铝	山东
24	000422	湖北宜化	230.42	8600万	0.48	农药化肥	湖北
25	600227	赤天化	–	0.0	0.00	农药化肥	贵州
26	601333	广深铁路	27.64	3.50亿	0.71	铁路	深圳
27	600269	赣粤高速	11.29	9779万	0.49	路桥	江西
28	600350	山东高速	8.13	5538万	0.47	路桥	山东
29	601668	中国建筑	5.32	13.2亿	0.45	建筑施工	北京
30	000402	金 融 街	25.61	4.11亿	1.43	全国地产	北京
31	600657	信达地产	19.32	4507万	0.55	全国地产	北京
32	600823	世茂股份	12.57	2.84亿	1.02	全国地产	上海
33	000608	阳光股份	143.10	1921万	0.64	区域地产	广西
34	000926	福星股份	7.52	1.82亿	0.97	区域地产	湖北
35	600376	首开股份	8.46	2.70亿	0.86	区域地产	北京

4.3.2 破净股票的趋势性投资

我和很多投资者建议过选择破净资产股票进行趋势性投资，但是一开始很多投资者还没有听我把话说完，就马上表达了质疑的态度。理由是有些破净资产股票确实是因为经营不善，最后不仅仅是破净，还亏损了，被带上了 ST 的帽子，股价和净资产双双下滑。投资者们说的这个情况没有错，但是这是一种反证法，如果我说的是所有破净资产股票都可以投资，那么只要举出一个反例，就证明我的说法是错误的。但是我表达的意思是破净资产的股票中有一部分具有良好的投资机会和极低的投资风险，所以这种反例是不能证明我的建议是错误的。

为什么在这里特意和大家分辩这么一个细节呢？主要是因为不仅在证券投资领域，还包括很多常识，其实在传播的过程中都是被尽可能地简化了，因为不够简练的道理和知识是不利于传播的。比如说在传播过程中，我的观点会被简化到——破净资产的股票中有很多极具安全边际和投资价值的股票。但是大家可以看到，这样一简化，不仅极其容易造成误解，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且失去了可操作性。有很多是多少？相关的判断标准是什么？这些都无法被简化后的概念充分表述。尤其是在技术分析领域，这样的情况就更多更复杂。这个在后面的章节里我会继续展开，这里先说明一下是提醒大家如何分辨一条接收到的投资建议是否正确以及是否可行。

4.2.3 丰富完善技术点

我们回到正题，我们讨论的关键是选股和择时，只有一个简化后的概念满足不了投资者的操作要求，那么我们需要丰富和完善它。

给大家看一张图。



我们最终要找的适合投资的破净资产股票是全体破净资产股票中的一个子集。那么这里最好的选股方式就是排除法。

1. 选择全部的破净资产股票

首先我们找到现在市场中全部的破净资产股票，这里包含了会修复差价并持续上涨的股票，也包含了经营遇到困难，可能出现净资产和股价双降的股票。我们要将后者排除掉。

我们都知道，有很多上市公司是有极强的周期性的，而且证券市场本身也有极强的周期性，造成股价破净的原因是公司本身遇上行业下降期，加之证券市场处于资金紧张期，资金偏紧的情况下对处于下降周期行业的股票出现极端的低估值。这样的破净资产股票的困难是暂时性的和相对性的，行业周期逆转和市场转暖之后就会快速修复估值。所以我们在选择过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程中直接去寻找强周期行业，而且是关键性行业的破净资产股票，这样就将破净资产原因来自公司内部而非行业和市场的股票排除在外了。

例如我们目前在市场上看到的钢铁和银行就属于这种情况，钢铁主要是因为行业不景气而被低估值，银行主要是因为权重太大，市场资金紧张，在供需失衡的情况下而被低估值。

在这些行业选择中，我们本着一个关键要求，就是这个行业在未来的 5 年内是不存在被取代的风险的。例如钢铁，如果钢铁行业的低估值是因为市场上出现了可以完全替代钢铁的新材料的话，这个行业无论如何被低估值，我们也应该回避。

2. 选择公司

行业选定之后我们要进行的是公司的选择，当然我们如果追求利润的话，按理应该去选择股价低于每股净资产最多的那些股票，但是证券市场中风险和收益永远是成正比的，有高收益的可能也就要面临高风险的威胁。尤其是在强周期行业中，一次行业的严重低谷期，有可能会有个别治理不善的公司在这场危机中被淘汰掉，拿不到随行业再次整体迎来上升期的入场券。

为了避免买到这类公司的股票，我们必须选择即使在行业下降周期中也能维持基本收支平衡的公司，特别是在行业中占龙头和主导地位的且有市场竞争力产品的公司。比如说钢铁行业中的首钢、宝钢和鞍钢，这些公司不仅在行业下降期能维持一定的业绩，同时由于体量和在经济领域中的重要性，已经大到政府很难坐视其倒下的情况，所以是不会轻易让投资者的资金受到极大损失的。而其中一些有明显产品优势的公司，比如抚顺特钢，因为产品优势，即使没有加入破净行列，但是股价接近每股净资产的时候也是极其值得关注的。

而银行股中，由于我们都知道权重股的体量会造成在牛市初期很多盘面太大的股票很难快速上涨，那么我们可以选择体量小、盈利能力强的股份制银行入手。而银行在国家经济中的关键地位足以保证银行整个行业不会出现较大的经营困难和每股净资产的快速下滑，所以安全和收益都比较可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．辅助指标的利用

在选择过程中我们还可以使用另外一个指标进行辅助，那就是市盈率。在整个破净资产股票的大集合中，市盈率过高的股票可以有选择性地予以淘汰掉。

	代码	名称		最高	最低	昨收	市盈(动)↓	总金额
1	000959	首钢股份		3.79	3.60	3.67	1349.03	1.72亿
2	000422	湖北宜化	×	6.24	6.12	6.25	230.42	8600万
3	000932	华菱钢铁	×	2.96	2.83	2.94	149.17	1.25亿
4	000608	阳光股份		4.61	4.51	4.59	143.10	1921万
5	600569	安阳钢铁		–	–	2.32	78.40	0.0
6	600508	上海能源		10.18	10.00	10.19	76.73	5984万
7	601898	中煤能源	×	5.02	4.88	4.97	74.52	2.10亿
8	600308	华泰股份		3.85	3.80	3.86	50.09	3713万

而市盈率非常低，盘面又不过大的股票，就可以多加关注了。特别是市盈率低于 15 倍的股票。

	代码	名称		最高	最低	昨收	市盈(动)↑	总金额
1	601166	兴业银行	×	10.98	10.73	10.94	4.05	20.0亿
2	601288	农业银行	×	2.68	2.62	2.64	4.27	9.28亿
3	601939	建设银行	×	4.38	4.27	4.30	4.31	4.95亿
4	600000	浦发银行	×	10.98	10.75	10.94	4.38	21.5亿
5	600036	招商银行	×	10.98	10.78	10.97	4.51	9.62亿
6	601398	工商银行	×	3.79	3.74	3.76	4.52	4.96亿
7	600015	华夏银行	×	9.05	8.83	9.02	4.53	7.37亿
8	601818	光大银行	×	3.07	2.99	3.06	4.55	6.48亿
9	601328	交通银行	×	4.65	4.54	4.64	4.97	6.95亿
10	601668	中国建筑	×	4.01	3.89	3.97	5.32	13.2亿
11	601988	中国银行	×	3.10	2.99	3.10	5.65	12.3亿
12	000926	福星股份	×	8.28	8.07	8.33	7.52	1.82亿
13	600350	山东高速		3.92	3.84	3.90	8.13	5538万
14	600376	首开股份	×	6.15	5.91	6.01	8.46	2.70亿
15	600269	赣粤高速		3.97	3.90	3.99	11.29	9779万
16	600019	宝钢股份	×	4.94	4.76	4.87	11.81	4.58亿
17	600823	世茂股份	×	11.40	10.78	10.89	12.57	2.84亿

这里简单说一下市盈率，市盈率这个指标的计算公式是这样的。

市盈率是上市公司股价与每股收益（年）的比值。即：

市盈率=股价/每股收益（年）

明显地，这是一个衡量上市公司股票价格与价值比例的指标。可以简单地认为，市盈率高的股票，其价格与价值的偏离程度就越高。也就是说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

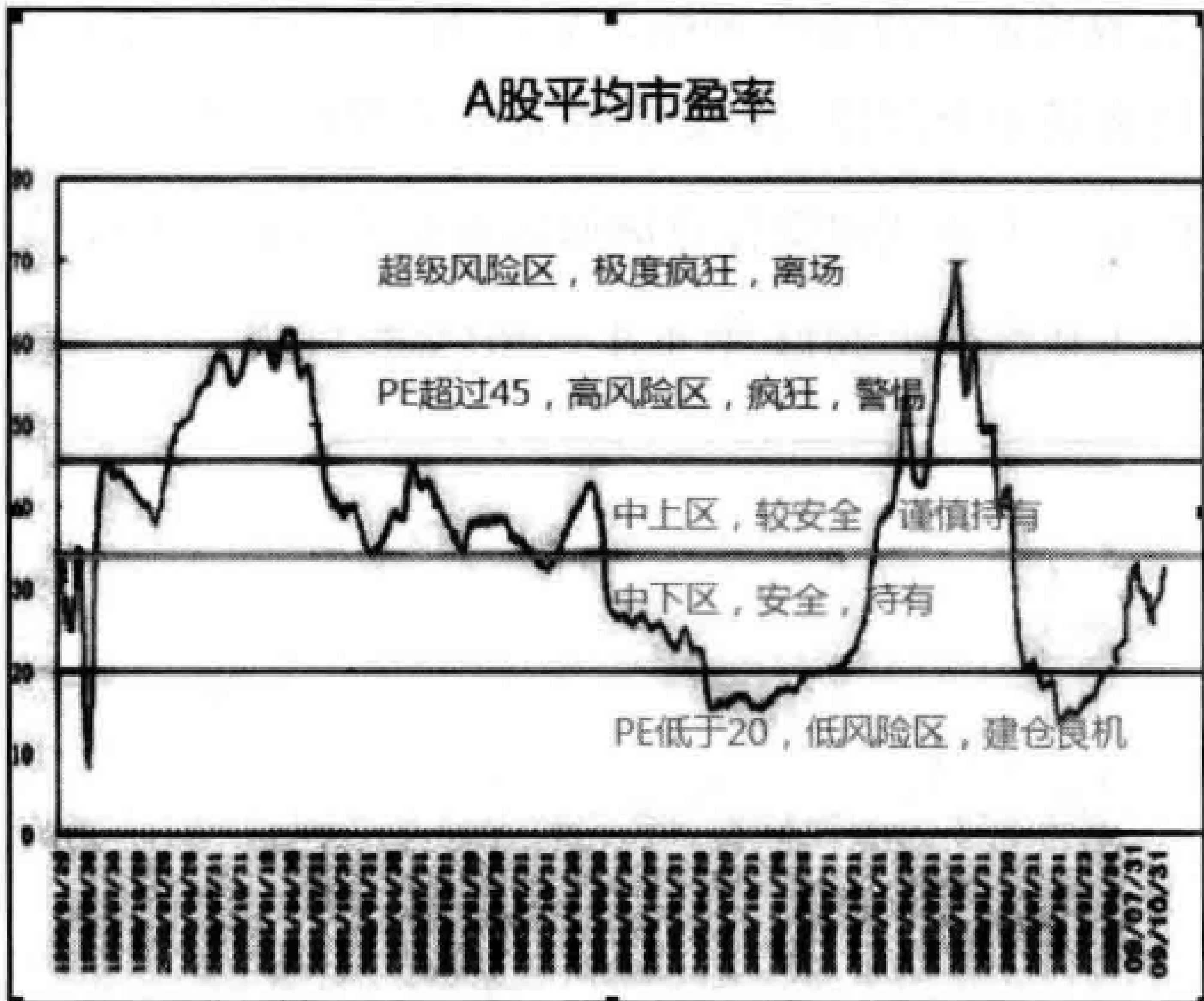
市盈率越低，其股票越具有投资价值。

如何最简单直接地理解这个指标呢。

直白地讲就是假设一家上市公司的股价和收益水平不变，那么股价为 10 元，市盈率为 5 的情况下，投资者买入股票后持有 5 年，每股可以给投资者创造 10 元收益，而这时候投资者手中还持有价值为 10 元的股票一份。卖出后总所得为 20 元。简单的讲，市盈率为 5 的公司就相当于 5 年时间能为投资者再造一个与现在公司同等规模的公司。市盈率为 50 倍，就是 50 年再造一家同等规模的公司。

这样理解起来就相对简单了。

几年前在网上看到过一张非常有意思的 A 股市盈率示意图，这里给大家看一下，也正好参照这个讲一下择时的问题。



在这个图表中我们可以看到，如果针对 A 股市场的牛熊周期来做趋势性投资的话，指数的点位由于受 IPO 和再融资等扩容因素影响，不能够全面反应市场的估值高低情况。那么市盈率因为受扩容等因素干扰较小，在这时可以起到一个比较好的作用。一般来说 A 股整体市盈率低于 20 的时候，就是准备好资金等待入场时机的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 等待时机来确定投入资金量

这时候我们首先关注市场中最具有安全边际的破净资产股票都集中在什么行业，是哪些行业集体跌破了净资产，把破净资产股票数量最多的行业挑选出来，然后逐个行业地分析其前景和优劣。最后敲定两个以上行业作为投资标的，这样是为了进一步分散和降低风险。之后在选中的行业中先按市盈率排序，再按公司行业地位排序，两者都处于前列的就是我们要找的股票。

这个时候不能因为找到了合适的股票而急于兴奋，马上将资金全部投入。按照格雷厄姆的习惯，他经常在股价低于净资产 2/3 的时候买入，我们可以在股价低于净资产 80%的时候开始买入。比较合理的方案是将资金先分三等份投入三个行业，每个行业中的资金可以投入在一只股票上，但是做 5 等份，在股价低于净资产 80%之后，买入一等份，之后根据市场情况逐步加仓直到将资金全部投入，之后就是安心等待上涨了。

我们可以看一下典型的受行业周期影响而导致破净的股票走势。

南山铝业（日线图）2011 年 4 月—2014 年 11 月。



南山铝业的每股收益在 2013 年底到 2014 年底 14 个月之间一直保持在一个相对合理的区间内，但是由于受行业周期和股市低迷的影响，一度破净比例达到了 50%左右，这样的股票已经呈现极度的投资价值，所以每次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价上升后回落到一定的净值产折价比例的时刻都是比较好的分笔建仓机会。如果在这几个点位购入南山铝业的股票并持有，收益率是非常稳定和可靠的。

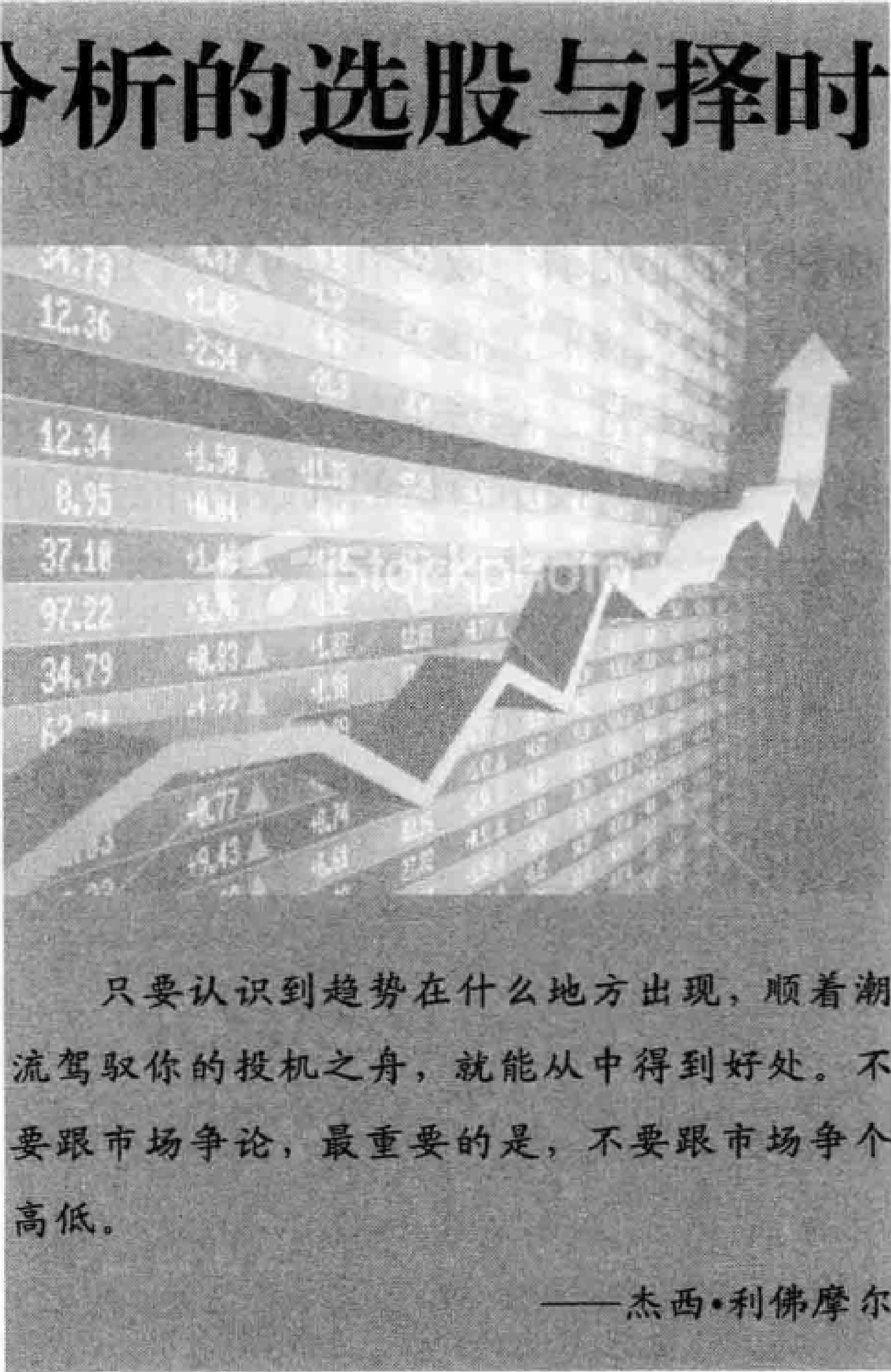
卖出时机的选择一方面是等待个股的市盈率高于25倍就应该多关注市场动向，同时结合适当的技术指标判断卖点并分笔逐步卖出，技术指标的相关配合使用在后文中会讲述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 05

技术分析的选股与择时



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面分析天然地适合于比较长线的投资，前面提到的两种方式可以适合大多数普通投资者使用，即不用太多的经济学和财务学的知识，收益也可以有一定保障。但是这样并非完全没有代价，我们需要支出比较多的一些时间成本来换取这种简单性和有效性。这样的特点在技术分析中也有体现。这里我们展开一些针对技术分析的选股和择时的讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 技术分析的常见技巧

技术分析和基本面分析的最大区别是关注点的不同，从关注公司财务状况转移到关注价格变动的过程，技术分析是一项建立在经验性积累上发挥作用的体系。看似面对的只是一些图表，但是这种图表是价和量以及时间在指标区间内形成的空间体系。大多数普通投资者最初接触技术分析都会被数字吸引过去，因为图表中有大量的数据，同时买入和卖出价格这些普通投资者最关心的东西也都是通过数字体现的。

5.1.1 技术分析第一步——掌握趋势

不过这是一个误区，证券的价格形成是整个证券市场在讨价还价中产生的，市场的参与者无论是个人还是机构，思考和决策的主体都是人，技术分析最根本的立足点其实不是数字，而是数字背后体现的人性。所以股票的价格会出现明显的趋势性，判断和利用趋势来获利是技术分析的关键点，所以我们关注技术分析的第一步是掌握对趋势的理解，而不是把目光集中在数字上。

技术分析简单来说就是两步，第一步是确定市场和个股的趋势，第二步是在趋势中或者趋势变化的关键点上找到买入和卖出时机。所以我们看到证券交易软件中的技术分析指标可以分为两大类。

一类是趋势型指标，比如说均线系统、BOLL 线和 MACD。

一类是转折型指标，其中包括超买超卖指标，比如说 KDJ 和 RSI，还包括一些压力线和支撑线系统。

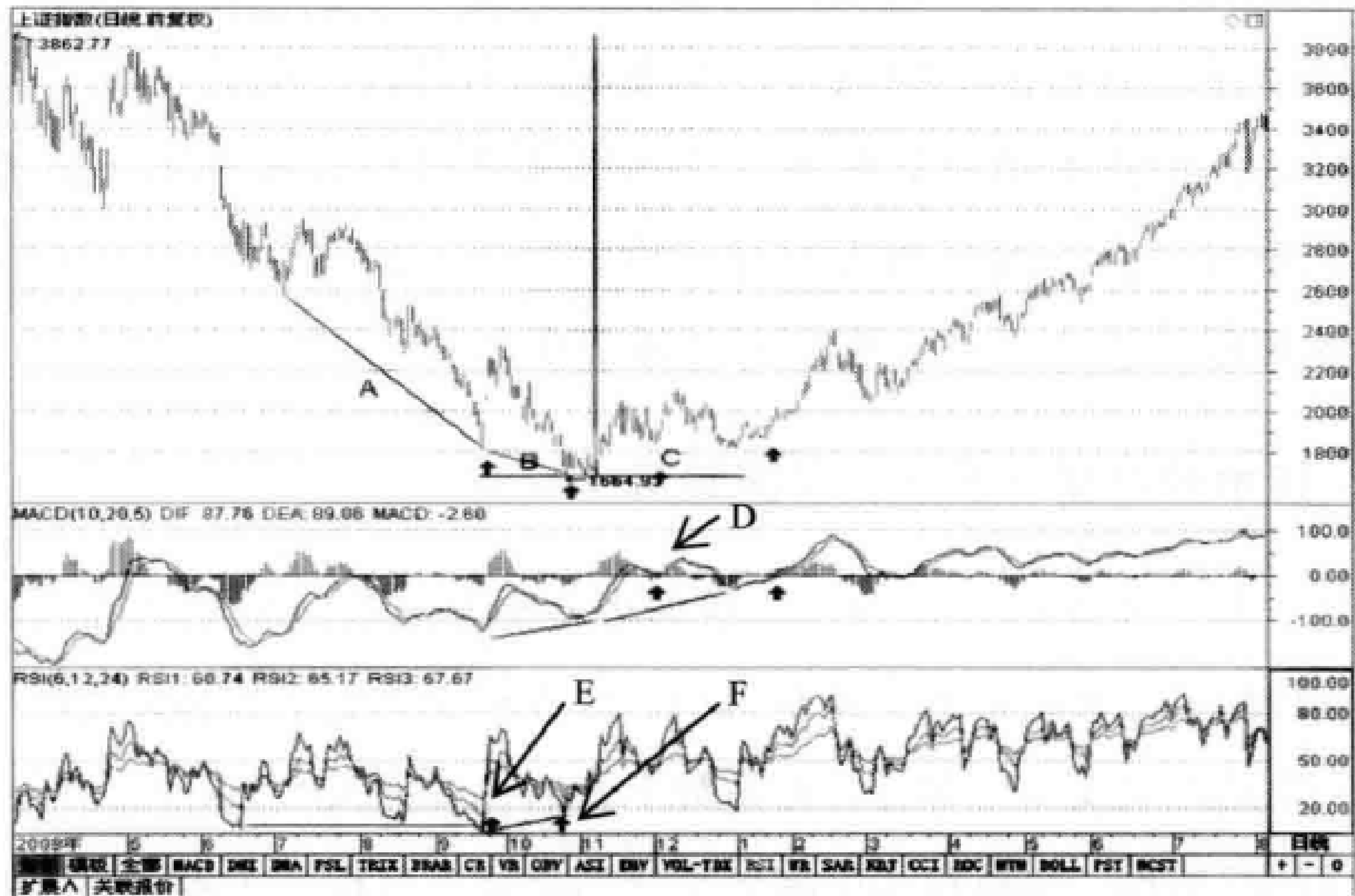
1. 左侧交易与右侧交易

最近两年一些专业的分析者经常提及的左侧交易和右侧交易在普通投资者看来似乎是一个系统，其实不然，左侧交易和右侧交易是分别对应两种思路的两个系统。所谓的左与右是以价格在一定时间内的最低点或者最高点为分界线，左侧交易是在下跌即将结束之前，提前进场等待转折点的到来，右侧交易是在下跌趋势结束之后，上涨趋势已经确立的情况下进场，顺势获取利润。通俗地说就是一个在下跌的时候买，一个在上涨的时候买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左侧交易多使用转折型指标中的超买超卖指标，右侧交易多使用趋势型指标。我们看一个例子。

上证指数（日线图）2008 年初—2009 年 8 月。



从这个典型的例图中，我们可以看见 1664 点是这次行情中的最低点，在这个最低点的左侧，我们标注了 A 段区间和 B 段区间，在 A 段区间中我们可以看到两次最低价格连线对应的 RSI 指标连续三次达到了超卖区，甚至有两次比较极端地出现了 RSI1 数值变成个位数的情况。我们可以推测市场已经出现了极其严重的超卖现象，这种连续的严重超卖之下，指数下跌的空间将越来越小，指数转折的机会可能随时出现，这个时候比较激进的投资者可能会选择在 RSI 指标中、我们标注的第一个箭头处（E 点）建仓，准备迎接即将到来的转折。而到了 B 区间，指数继续创出新低，但是 RSI 指标第四次进入超卖区时留下的图形和指数呈现背离的迹象，一些稍微求稳的投资者会在 RSI 指标中第二个箭头处（F 点）建仓。

市场很快对投资者的判断给出了答案，在创出 1664 这样的低点之后，反弹开始了，这个时候 RSI 区间内第二个箭头处（F 点）建仓的投资者已经开始有一定的盈利了，而在 RSI 区间第一个箭头处（E 点）建仓的投资者也开始收回之前为了提前埋伏进去而付出的成本了。

但是随着反弹的继续展开，MACD 这种趋势型指标也开始释放信号了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

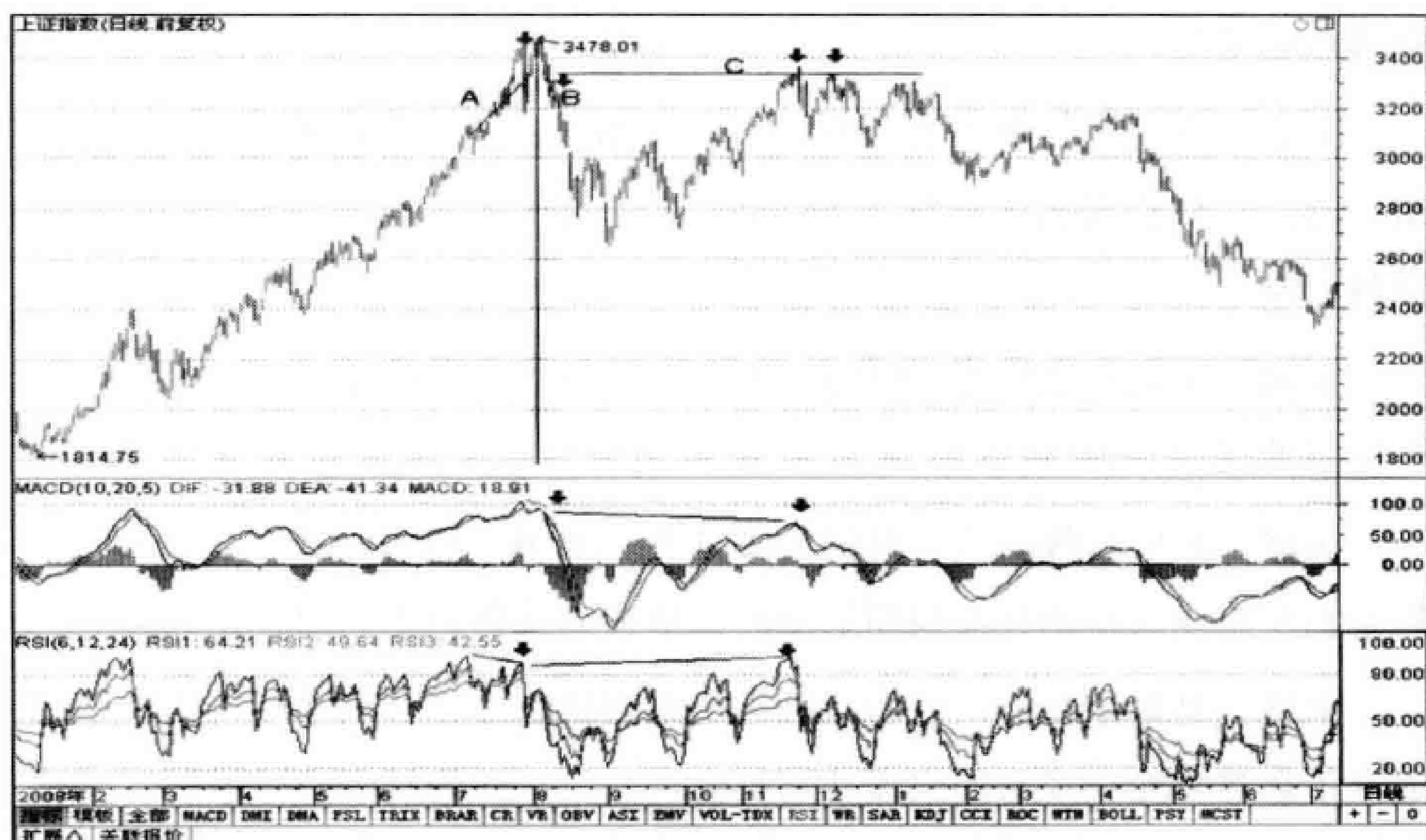
在 C 区间的前半段，我们观察到了一个底背离形态，同时 MACD 在继续运行中时隔很久出现了一次到达 0 轴附近而且给出水面金叉的积极信号，激进的右侧交易型投资者有可能在 MACD 指标中标注的第一个箭头处（D）建仓，当指数走到 C 区间的后半程，再次出现类似底背离的形态，而且和前面的形态组合成一个复合底背离形态，再次在 0 轴附近出现金叉，稍微求稳的右侧交易型投资者开始建仓，之后反弹行情一路走好，从反弹变为趋势型上涨，在底部建仓的投资者都开始获得可观的利润。

2．建仓的时机选择

如果仅仅是这样来观察的话，我们马上就会得出一个结论，那就是一些专业人士给出的右侧交易优于左侧交易的结论应该是对的，因为右侧交易看起来更加的稳妥和安全，甚至我们可以先用左侧交易的思路去推测最低点，但是这个过程中不建仓，等到行情移动到右侧再次出现积极信号验证了最低点之后，两种判断方式叠加之下，我们再进行建仓，看起来可靠性又增加了一步。但是事物的优劣总有它的双面性。

我们再看一个上涨到高位转为下跌的例子。

上证指数（日线图）2008 年 10 月—2009 年 7 月



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这次我们可以看到，如果我们观察到在指数快速上升过程中使用适合左侧交易的指标，在连续出现了两次严重的超卖情况而选择提前推断近期将出现阶段性高点而了解获利出局的话，我们会卖出一个很好的价格，而等到适合右侧交易的趋势型指标 MACD 出现那个小的顶背离的时候指数已经下滑了很多，这时候做获利了结，收益会低于左侧交易。同理，即使在整个行情都移动到右侧之后，如果依照 RSI 的卖出信号操作还是会快 MACD 指标一步的，卖出的位置和指数点位也相对要好一些。

这样看来我们才会得出一个全面的结论，左侧交易在买卖点选择上都优于右侧交易一些，但是右侧交易的整体安全性明显优于左侧交易。如果能将两者结合起来的话，虽然会损失一部分盈利，但是可靠性更高一些。

这是最基础的两种买卖点选择的思维方式。

5.1.2 技术分析第二步——把握选股条件

我们已经把技术分析中的两种思维方式说清楚了，那么回到选股的问题上，我们是要选择出现左侧机会的股票还是要选择出现右侧机会的股票呢？这个问题和投资者的个人习惯和性格有直接、紧密的联系，但是我们不能总将习惯和性格因素放在第一位，最重要的标准在我看来依旧是时间和策略做基础。

我们之前说过三种主要策略，每种策略对应不同的持有时间和获利逻辑。这里正好讲到技术分析，那么我们用技术分析的语境重新定义一下这三种策略。

策略一是超长线投资，时间以 5~10 年为起点，逻辑是为了分析能穿越牛熊市的优质公司盈利能力。

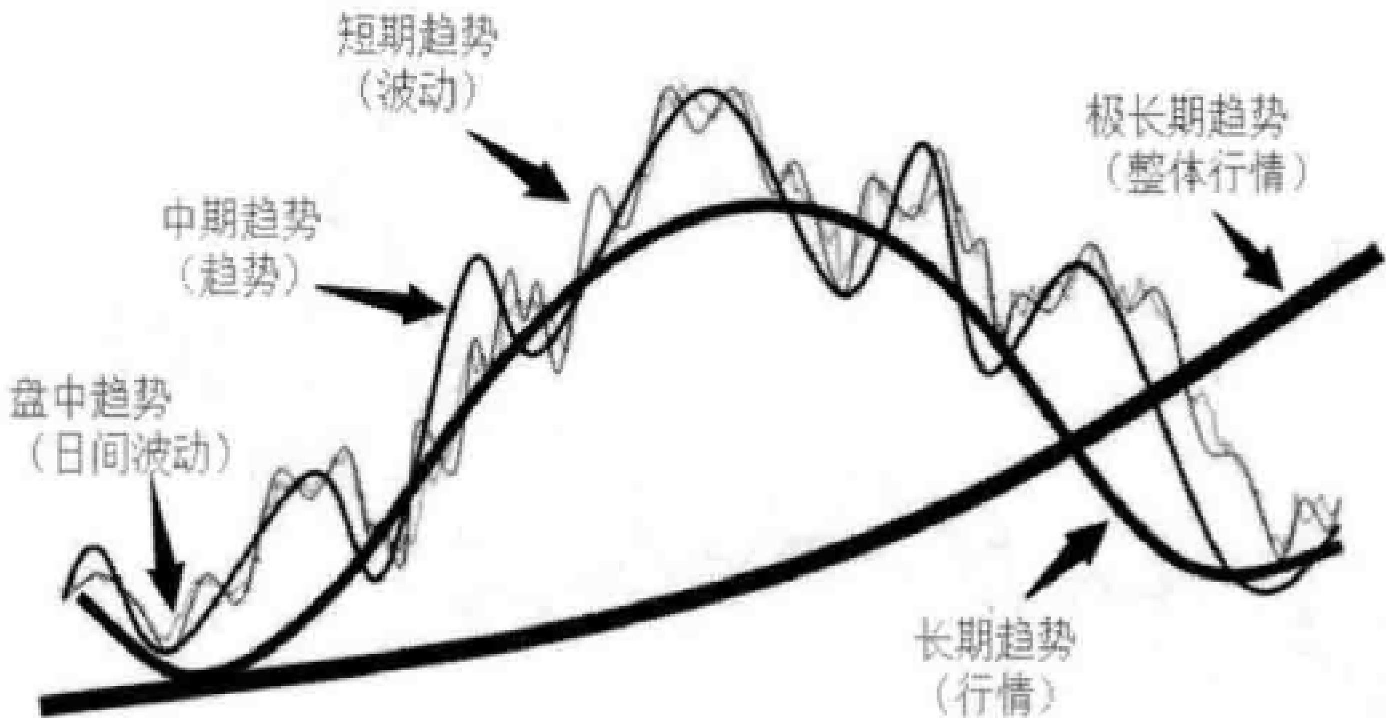
策略二是中长线投资，时间为 2~3 年，特殊情况下会延长至 5 年，逻辑是抓住市场周期和行业周期造成的低估值到高估值之间的价差。

策略三是短期投资，时间从隔日交易到持有 1 个月不等，逻辑是快速追寻市场热点轮动带来的快速获利机会。

这三项策略其实正好和道氏理论中的长期趋势，中期趋势和短期趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对应。但是因为这样的名词都叫做趋势，区分起来不够明确，所以我选择三个中文词语替换了一下。我们可以把长期趋势叫做行情，中期趋势依然叫做趋势，短期趋势叫做波动。也就是说策略一做的是行情，策略二做的是趋势，策略三做的是波动。（详见下图）



有了这样的区分，可以大大方便我们在下文中对不同策略中技术分析选股和择时的叙述。

注意：对于技术分析中很多关键性指标的参数调整，我和一些经常交流的专业投资者一致认定殷保华老师的一些技术指标参数是极为有效的，下面很多参数调整借鉴于殷保华老师的文章，这里表示感谢和敬意。

5.2 超长线投资的技术分析选股与择时

策略一我们在基本面分析中有一定描述，在基本面分析的基础上我们引进了一些超长线指标来进一步帮助我们做出有效的选股和择时。

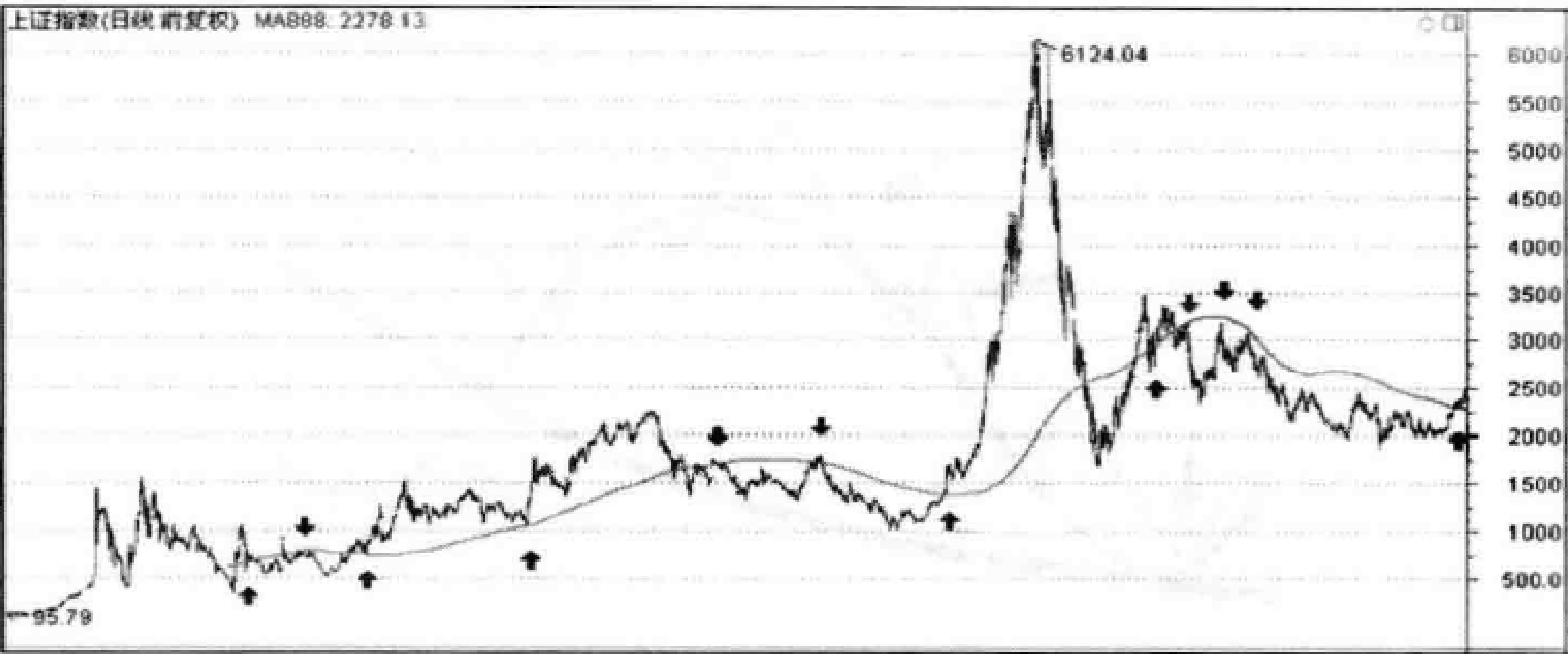
5.2.1 利用均线来协助策略一进行判断

首先我们选择了均线系统来作为协助策略一的技术分析指标。在使用中，我们将均线的参数调整为 888，A 股市场中，每年有 251 个有效交易日，888 日均线相对于 3.5 年的平均值，这个参数用于投资时间基数为 5 年起的策略一，可以说基本是恰到好处的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们先看一下上证指数和 MA888 之间的关系，来验证一下这个指标在行情（这里“行情”一词指长期趋势，本章内再使用“行情”这个词都是指长期趋势）中的有效性。

上证指数（日线图）的历史走势。



在图中我们可以明显地看到，在上证指数历史走势中，很多关键的转折点都是围绕着这条均线展开的，同时历史上比较强劲的几次大牛市都是在指数突破 MA888 之后强势展开的。

细节之处，我们用最近这次上涨来验证一下。

上证指数（日线图）2014 年 5 月—2014 年 11 月。



我们可以看到自从上证指数从 7 月开始上涨并穿越 MA888 之后，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

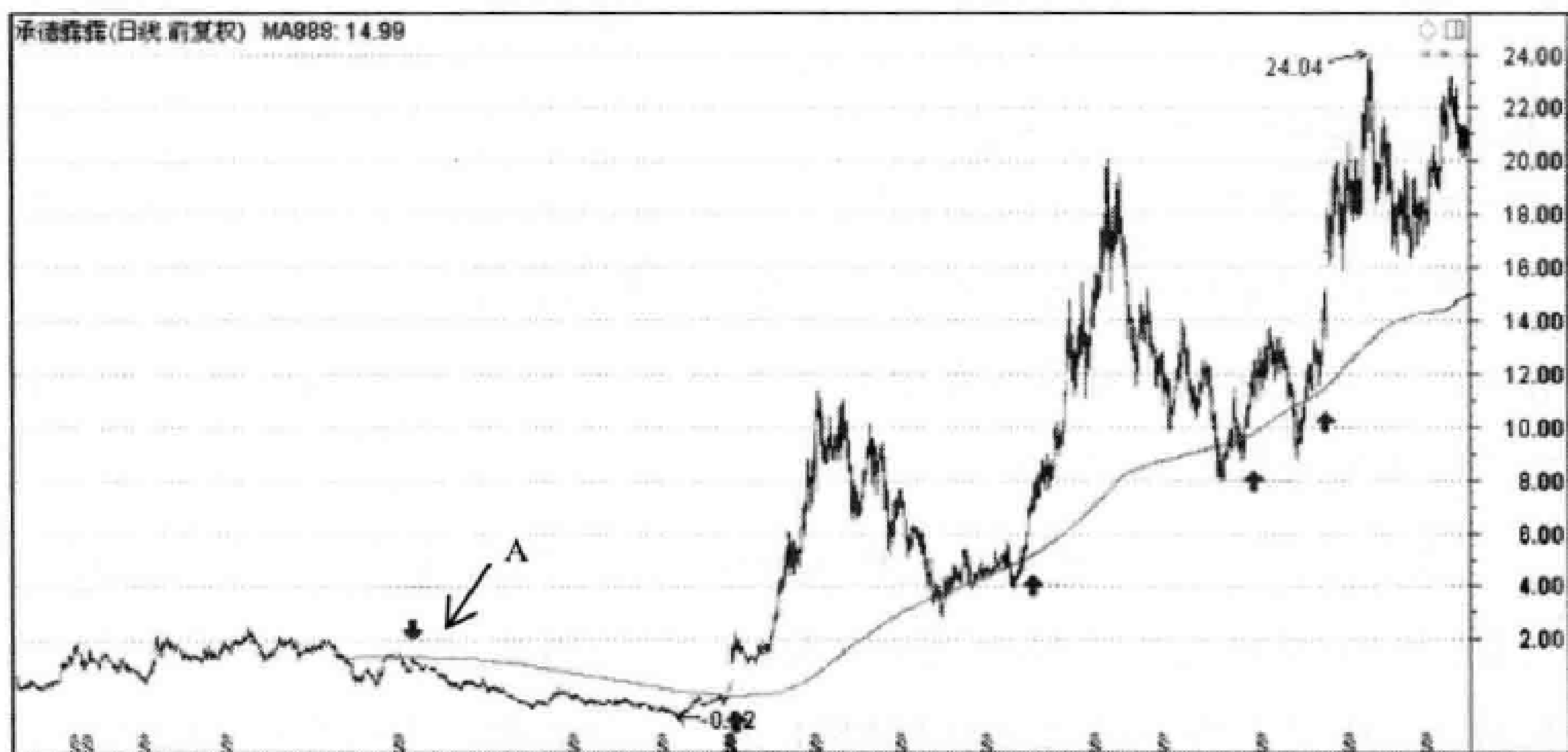
9 月底和 10 月底两次大幅回调的过程中，都是 MA888 提供了有效的支撑。在上证指数有效突破 MA888 之后，两轮回踩证明了突破有效性之后，上证指数开始加速上涨。

这样的例子，让我们对 MA888 的效果有了比较强的信心，那么我们来试一试使用这个指标在我们既定的策略一的选股和择时效果。

5.2.2 测试技术指标效果

先用我们在之前用行业和基本面看好的承德露露来进行测试。

承德露露（日线图）历史走势。



我们可以清楚地看到，在第一个箭头（A 点）处，承德露露的走势一直处于 MA888 之下，几次反弹，虽有幅度可观的时候，但是都没有形成我们预期中的行情。

而同样的，在股价突破 MA888 之后，并能保持在其上的时候，承德露露的股价一直是在节节创出历史新高。如果我们将每次突破、回踩或者调整之后接近 MA888 开始回升的时间点作为建仓机会，并能超长线持有的话，不仅操作简单有效，而且收益水平往往会战胜大多数花费极大精力追涨杀跌的短线投资者的收益水平。

再来看一下另外一个我们之前在基本面的超长线投资选择中锁定的个股——宇通客车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宇通客车（日线图）历史走势。



在宇通客车的历史走势图中，我们同样看到了 MA888 用于判断行情的有效性，以及在我们超长线投资的基本面选择中锁定的个股，在技术分析中的结果也是经得住验证的。

那么总结一下，使用技术分析选择超长线投资标的股的做法也很简单，只要将 MA 参数调整至 888，之后在交易软件中将所有公司的股票进行观察和对比，历史走势中长期处于 MA888 之上、有清晰行情的都可以收入自选股，之后排除掉股价偏离 MA888 过高的那部分股票，将剩下的股票分为长期盘整突破 MA888 的和一直处于 MA888 之上现在又处于回踩状态中的两组，进一步地研究一下公司的行业特征是否符合我们前面说到的有其传统性和不可替代性，最后落实到公司本身上，分析其产品是不是在行业中有明显优势和品牌效应。

通过基本面分析和技术分析互为佐证，最后筛选下来的股票就是我们要找的超长线的投资标的。这样的股票用少量纯粹闲置资金购买并长年持有，会让投资者充分分享企业的优良业绩和复利效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2.3 不同类型投资标的的技术指标对比

最后为了让大家能明确穿越牛熊市的股票图形和周期性明显的股票图形的异同，我们来看一组对比图。

超长线投资标的——云南白药（日线图）历史走势。



周期性趋势投资标的——锌业股份（日线图）历史走势。



其区别在 MA888 和股价之间的关系可以明显看到，图一是超长线投资的极佳标的，而后者是我们马上要讨论的适合趋势交易性获利的强周期类型。看过这样的对比之后，相信大家心目中对如何寻找行情性股票已经有了一定的认识和了解。

通过案例我们可以看到策略一在选择和操作上非常简便易行，收益效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果也不错，几乎任何一个投资者在不需要太多专业知识的情况下也能很好地使用，但是这种极为简单、有效且同时兼具安全性的优点是用非常长的持有时间换取的。这样的投资方式对于普通投资者来说只能利用绝对的闲置资金进行投资，资金的利用率相对较低，所以对于闲置时间不能以 5~10 年计算的资金来说，我们需要找寻一种投资时间稍短于策略一，但是有效性和可操作性同样比较可靠的投资方式，这就是我们对策略二的要求。

5.3 趋势性交易的技术分析选股与择时

策略二在基本面分析中我们锁定的都是一些行业周期极为明显的股票，有些投资者会被一些强周期行业下的股票在行业低谷期相对有些差的业绩吓到，而不敢在股价跌破净资产很多之后建仓。

对于这种情况，我和很多投资者也进行过交流，结论是投资者看到的强周期行业股票业绩有困难的情况而不敢投资，关键因素在于担心这类公司会从此一蹶不振，业绩不会出现好转。针对这种情况，我想说任何投资者想要了解一只股票和选择一只股票，不能把眼光仅局限于最近 2~3 年的历史走势，而应该去观察这只股票完整的历史走势，来辨别是否属于强周期行业。

例如鞍钢股份这种强周期股票，因为我从小就生活在辽宁，前几天还到过鞍钢去看望朋友，从我六七岁开始，20 多年来鞍钢经历了至少 5 次大的周期起伏，每次都是从厂商组织运输车队守着鞍钢大门，等刚下生产线的钢材，到类似最近两年钢财卖到白菜价依然门可罗雀，工人迟发工资的轮回。但是即使企业业绩的周期性波动如此严重，鞍钢的净资产水平和公司的经营范围依然是整体性扩大的。

上市以来鞍钢跌破净资产数次，但是每次跌破净资产之后都会修复股价，并出现上涨幅度较大的行情，所以我一直对强周期行业的投资价值有强大的信心，这种信心不仅仅来自于跌破净资产带来的安全边际，更是因为观察了强周期行业历史走势。下图是鞍钢股份上市以来的股价走势图（周 k 线，后复权）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.3.1 利用技术指标来选股

回到我们要说的技术分析中寻找和利用强周期行业趋势性涨跌带来的投资机会，这次均线系统已经不能完全满足我们选股和择时的需要了，那么我们要使用的技术分析指标是 BOLL，指标参数设置为 99，主要观察的时间周期是以周为单位的周 K 线。

1. 利用技术指标 Boll 寻找周期性投资机会

先看一个例子，宝钢股份的历史走势。

宝钢股份（周线图）历史走势。



在图中我们可以看到，宝钢股份在 14 年的历史走势中出现了两次绝佳的周期性趋势投资机会，每次的涨幅都在 200%以上，持续时间一次是 1 年，一次是 1 年半。所以这样的趋势一旦被捕抓到，在一到两年的时间内会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极高的收益水平，占用的时间成本相对策略一低了很多，效率大幅提升。

2. 强周期趋势中的技术指标分析选股

进行强周期行业趋势投资的技术分析选股，要符合的条件也很简单，一共是两项。

第一，股价需要在周线 BOLL（99）下半区长期盘整后有效突破周线 BOLL（99）的中轨；

第二，股价突破周线 BOLL（99）中轨的同时，BOLL 中轨的走势必须是接近水平或者是有向上倾的迹象，突破的同时 BOLL 中轨倾斜向下的情况下不能视为一次机会。

所以在图中前面两次浅色箭头处是最为符合要求的，观察到股价走势符合选股的条件后，可以在周线 BOLL（99）中轨所在价位附近就地建仓，也可以选择等待回踩 BOLL 中轨时开始建仓，或者是有效突破之后部分建仓，回踩的时候加仓。

而图中深色箭头处明显符合条件一，但是违背了条件二，不能视为一次建仓机会。

再看一个例子来验证一下这两个条件的有效性，平安银行。

平安银行（日线图）历史走势。



其中四个浅色箭头处都是属于符合我们条件要求的最佳介入机会，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是为什么深色箭头处周线 BOLL（99）中轨倾斜向上，同时有效突破了周线 BOLL（99）中轨，但是却不能视为一次机会呢？原因是这次突破不符合第一项条件所说的经历过在周线 BOLL（99）下半区长期盘整的要求，这次突破之前在周线 BOLL（99）下半区停留的时间太短，同时还是 V 型反转上攻突破周线 BOLL（99）中轨的，而且突破之后没有回踩动作。这样的情况下即使后来有一定可能出现上涨趋势，但是我们为了稳妥，这种情况一律严格排除在外。

3. 寻找趋势性的交易机会

最后我们再看一个典型强周期行业的例子，兖州煤业。

兖州煤业（日线图）历史走势。



这次我不进行标注了，大家可以自行按照我们前面说的两项要求在历史走势中判断一下哪些位置是符合要求的趋势性交易机会。

看到这几个例子会有部分投资者觉得这套方法还是有一定缺憾的，比如说像 1664 那次大反弹的行情在这套方法中就被漏掉了。事实确实是这样的，但是世界上没有一种绝对兼顾得了简单可行同时又没有疏漏的完美方法。能在尽量简单可行的情况下做到这样的收益效果，这套办法的价值已经非常可观了，同时 1664 那次大反弹是在“四万亿”的突然政策利好刺激下出现的，情况极度特殊，在今后的股市行情中再次出现的概率非常低。

在关于强周期行业的叙述中把基本面分析中破净资产的判断方式放在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面，也是希望大家不要学会技术分析的方法后就忘记了基本面中的一些方法，同时也可以部分修正像 1664 大反弹被遗漏的情况。

同时个股和指数之间的运行还有一定差异，部分个股在“四万亿”时期还是符合我们的条件的。2013 年的创业板行情，也是在大盘指数不符合条件但创业板指数与创业板个股符合条件的情况下出现的。

5.3.2 策略二的操作方法

策略二完整的操作情况应该是这样的。

1. 关注周期行业数据

首先在整个股票市场处于熊市低谷的时候，本着人弃我取的思路开始多关注股市中指数和一些强周期行业的数据，出现市场整体市盈率水平低于 20 倍的时候，应该开始为可能出现的牛熊转变准备资金。

2. 准备资金，逐步建仓

资金准备好之后，先瞄准市场上钢铁、银行、煤炭等最为典型的强周期行业，遇到跌破净资产的周期性行业公司，一律加入自选股留待观察（有些交易软件中已经直接将破净资产股票归为一类，可以直接拿过来使用）。如果有公司的股价跌到净资产水平的 75%以下，先研究一下这家公司的历史业绩是否优良，在行业中是否处于重要地位，如果确定这家公司不会因为一轮行业周期困境而被淘汰的话，就可以试探性建仓了。如果股价继续下行到净资产水平 60%以下，可以选择加仓。

3. 利用技术指标来买卖

根据基本面分析完成最早期少量仓位的提前埋伏之后，开始每周观察所持有股票的周线 BOLL 走势，当出现股价从周线 BOLL（99）下半区有效突破周线 BOLL（99）中轨的时候，继续追加仓位。这时候前期提前埋伏的资金已经开始获利了，如果股价在突破周线 BOLL（99）中轨一段时间之后开始掉头向下回踩中轨的话，保持足够警惕，如果有效跌破，马上暂时出局，如果中轨支撑有效没有被跌破，在确认支撑有效性之后再次追加仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位。到这次加仓之后趋势性投资者就可以放松一下，耐心静待股价上涨带来的收益了。

5.3.3 趋势性交易的卖出时机

趋势性交易机会出现之后往往会有极为强劲的涨幅，这种情况下卖点的选择单靠周线 BOLL（99）不能给出最好的解答。卖出时机的选择主要看周线级别 MA33 和 MACD 顶背离两种指标。具体来说条件有三项：

第一，周 K 线在高位滞涨，价格反复震荡，但是屡次上攻不能创出新高。

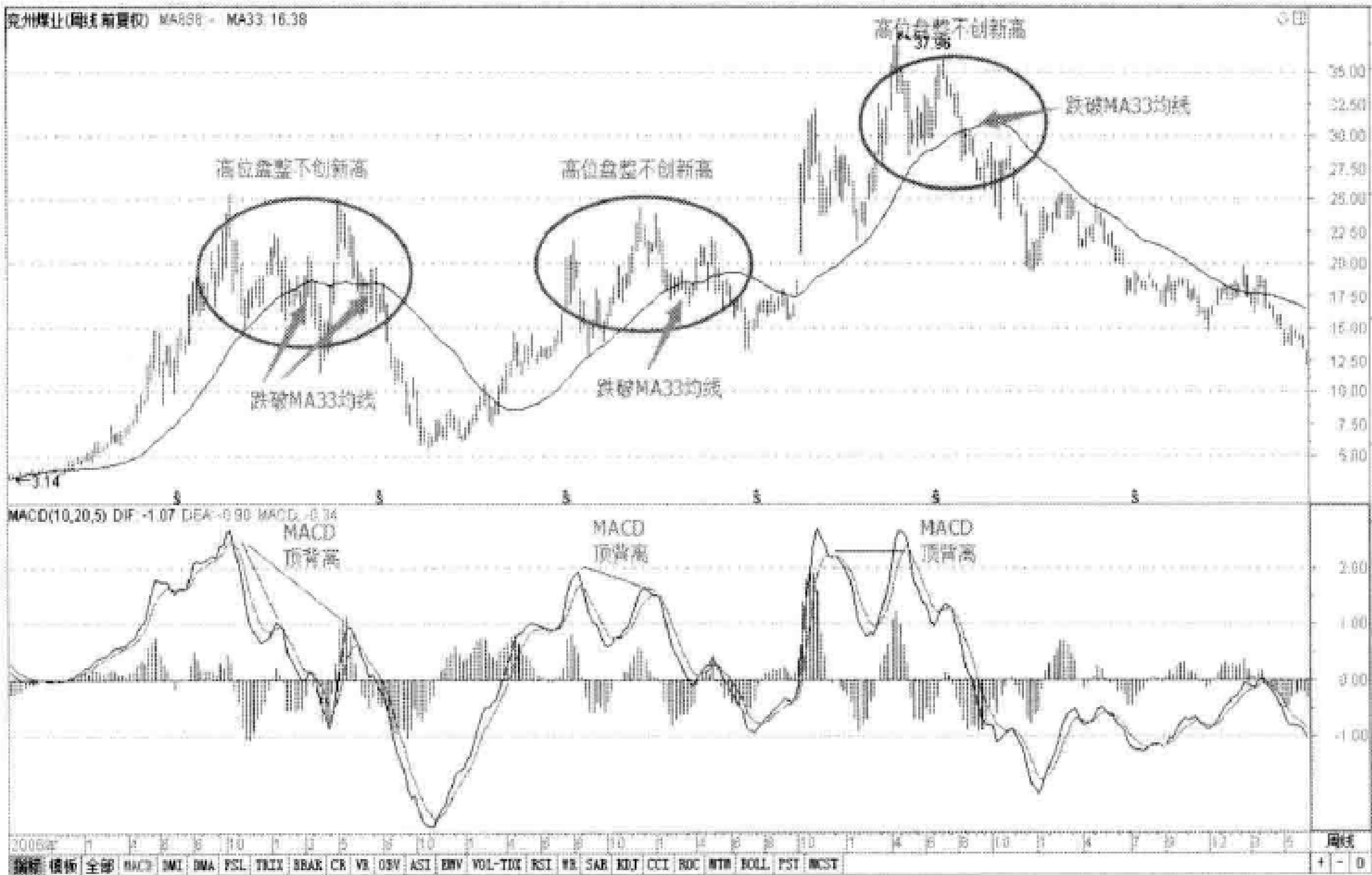
第二，周 K 线跌破 MA33。

第三，周线 MACD 出现死叉或者顶背离。

以上三项条件，同时符合任意两项就可以清仓出局，静待下次机会。

我们可以找一个案例来观察一下。

兖州煤业（周线图）2006 年 8 月—2013 年 6 月。



在卖出的时候还有一种笨办法，就是像前面故事里的大妈一样，一旦趋势性确立有效之后，持有一段时间，当观察到市场参与人数暴增，市场过热的时候，就应该开始谨慎行事，等到市场极度狂热时，将持有的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分几份，以每个月一份的频率卖出，不计较具体的价格是否是当月高价。

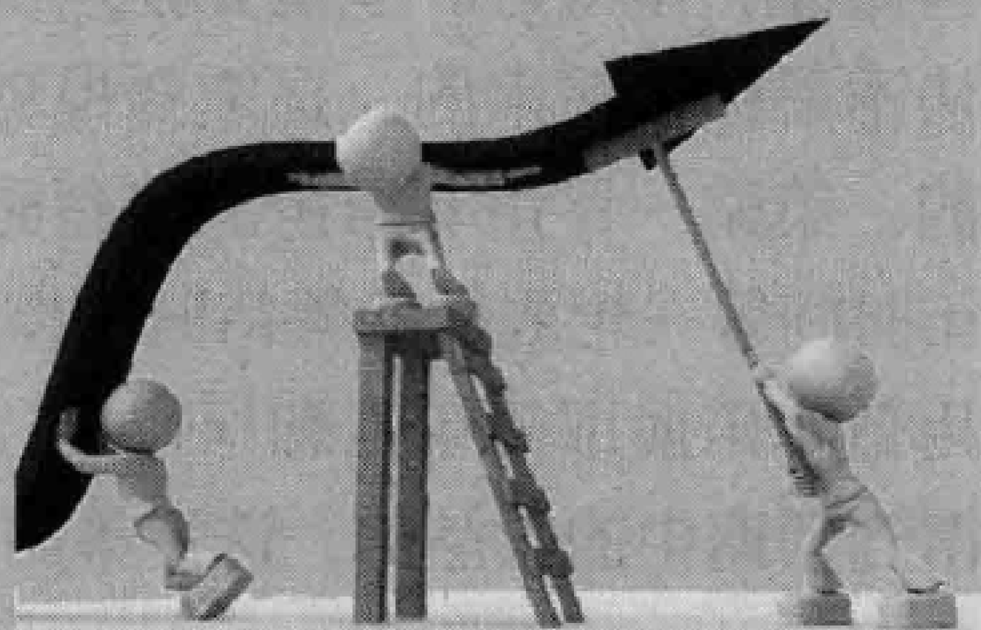
策略二的选股择时和操作方式基本就是这样的。策略一和策略二的组合是最适合广大普通投资者的投资方式，消耗精力小，要求掌握的知识和能力也不多，可靠性和稳定性也不错。顺势而为，虽然有时候几年才有一次最佳的趋势性投资机会，但是一旦抓住，收益也是惊人的。一个投资者30岁开始有闲置资金投资到60岁退休为止，按照中国股市目前四年半一次周期性行情的情况计算，有6次这样的机会，按照一次周期性行情获利50%（尽量按保守的收益率）计算，收益率是11倍多，也就是说30岁时候投资10万进行趋势性交易的话，如果顺利退休时总资金量会达到110万。

这章的最后还是希望大家牢记一点，股市从来都不是一夜暴富的场所，要按照比较长期的时间段来做整体规划，三年一小步，五年一大步这种积累式方法计算收益，而不是把两三年的时间当成整个投资时间范围，否则会使得投资者迷失在短期的波动性起伏中，被目前的小涨跌蒙住眼光，忽视更多更好的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 06

技术分析多指标与多周期协同



生存的第一要求是你所有的交易都需要有依据。坊间传闻、他人的提醒、天气不错，或者自己今天感觉很好之类的理由都不足以成为交易的依据。这个依据应该是有事实或者道理作为基础，才能成为你行动的前提。短线交易者和长线投资者所需的前提虽然有所不同，但都必须符合逻辑、能够提供确实有效的帮助。交易者和投资者应该在买入之前花费更多的工夫，而不是根据一个荒谬的理由花出数十万元。

——拉瑞•威廉斯（威廉指标创造者，华尔街短线交易高手）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面讲完了使用策略一和策略二的主要技术分析方法，也讲到了这两种策略中技术分析和基本面分析的一些简单配合，这两种策略的核心思路是力求简单，简单到几乎每一个投资者都能看得懂，用得好。但是我还是要强调一下，这种简单有效的方法不是随便得来的，是需要投资者花费相应的时间成本去换取的。策略一是用非常长的持有时间作为成本，策略二是用2~3年时间等一轮周期的等待时间作为成本。以不追求极高的资金利用效率来换取简单性和可行性，没有时间成本做前提，是无法得到预期中的收益的，这是策略一和策略二的重中之重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 策略三　掘金的本质与风险

策略三和前面的两种策略是截然不同的两种思路。策略三的关注点不是少数行业才能出现的穿越牛熊市的超长期行情，也不是周期性影响下的中长期趋势，而是聚焦在市场任何时间都会存在的波动上，这样一来就不能用时间来抵消风险，只能用技术分析的成功几率来排除风险和保障收益，所以需要的知识、能力、心态和时间都与前面两种策略有天壤之别。所以在这里我特别提醒大家，关于策略三中的一些思路和方法，去进行了解和掌握是有益的，但是如果每天需要正常上班工作的投资者应该尽量选择策略一和策略二来操作，只有时间比较充裕，甚至是专职操作股票的投资者才适合采用策略三这种抓短期波动、追求资金效率最大化的方式。

也就是说，策略一这种超长线持有一只股票是真正意义上的投资，而策略二的办法是利用市场周期和行业周期获利，投资和投机的成分都有，策略三就是彻底而纯粹的投机行为。

所以策略三的分析和操作方式和策略一、二完全不同，策略一和二是放弃一部分资金使用效率，换取整个方案的可行性、简单性和有效性。所以会出现前文中说到的，只需要一些大多数人都能理解的经济学常识和一点点非常容易辨认的技术分析指标的形态来确认范围和目标。策略三恰恰极为追求资金的使用效率，资金使用效率和判断方式和简单性是鱼和熊掌的关系，不可能兼得，要效率就必须牺牲简单性，通过相对复杂的技术分析来保证对市场和各股判断的正确几率，同时还需要控制情绪和分配仓位等多种相关能力和技巧。

在开始讲一些策略三要使用的方式和方法之前，再一次提醒大多数投资者，回头看看前文中一个操盘手要走过的几个阶段那篇文章和关于教授的故事，确保有充足的时间来关注市场和个股动向，以及学习和掌握相关知识的能力与时间，还有经历痛苦磨练和前期可能面临的亏损等成本。只有在能确保这些的前提下，才可以进行策略三的学习和尝试，否则还是多花一点时间研究和掌握策略一和策略二进行操作比较好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提示过风险和难度之后，我们来看看如果要执行策略三，我们需要怎么做。

首先为了追求资金使用效率最大化，我们必须找到能在市场中把握波动性交易的技术指标形态，然后提升相关形态在使用中的正确率。在这种情况下，我们会遇到技术分析在学习和掌握中的第一个重要难点，那就是为了传播而精炼出来的技术分析描述的简练化和在技术分析使用中必须面临市场情况复杂性的矛盾。

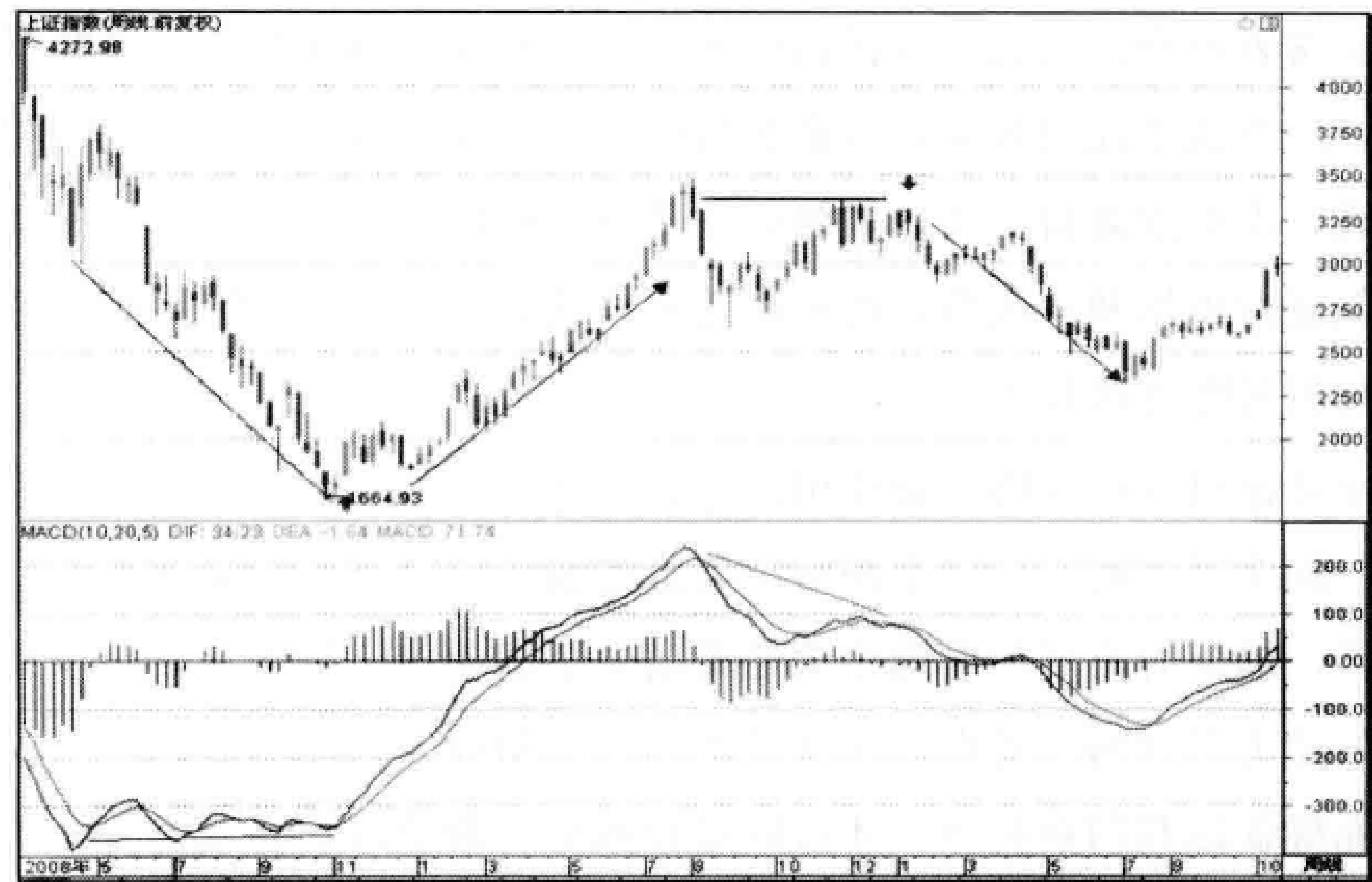
6.2 还原简化后的指标用法

举个较为常见的例子，很多书籍中在讲到 MACD 这个指标的时候，关于使用方法，一般都是这样叙述的，MACD 是一种趋势性指标，在实际使用中顶背离是看跌信号，底背离是看涨信号。

6.2.1 指标效果的常见问题

往往看到这段描述的投资者会打开交易软件去验证一下，这个说法是不是正确的，有些投资者可能发现了这样的例子。

上证指数（周线图）2008 年 3 月—2010 年 10 月。

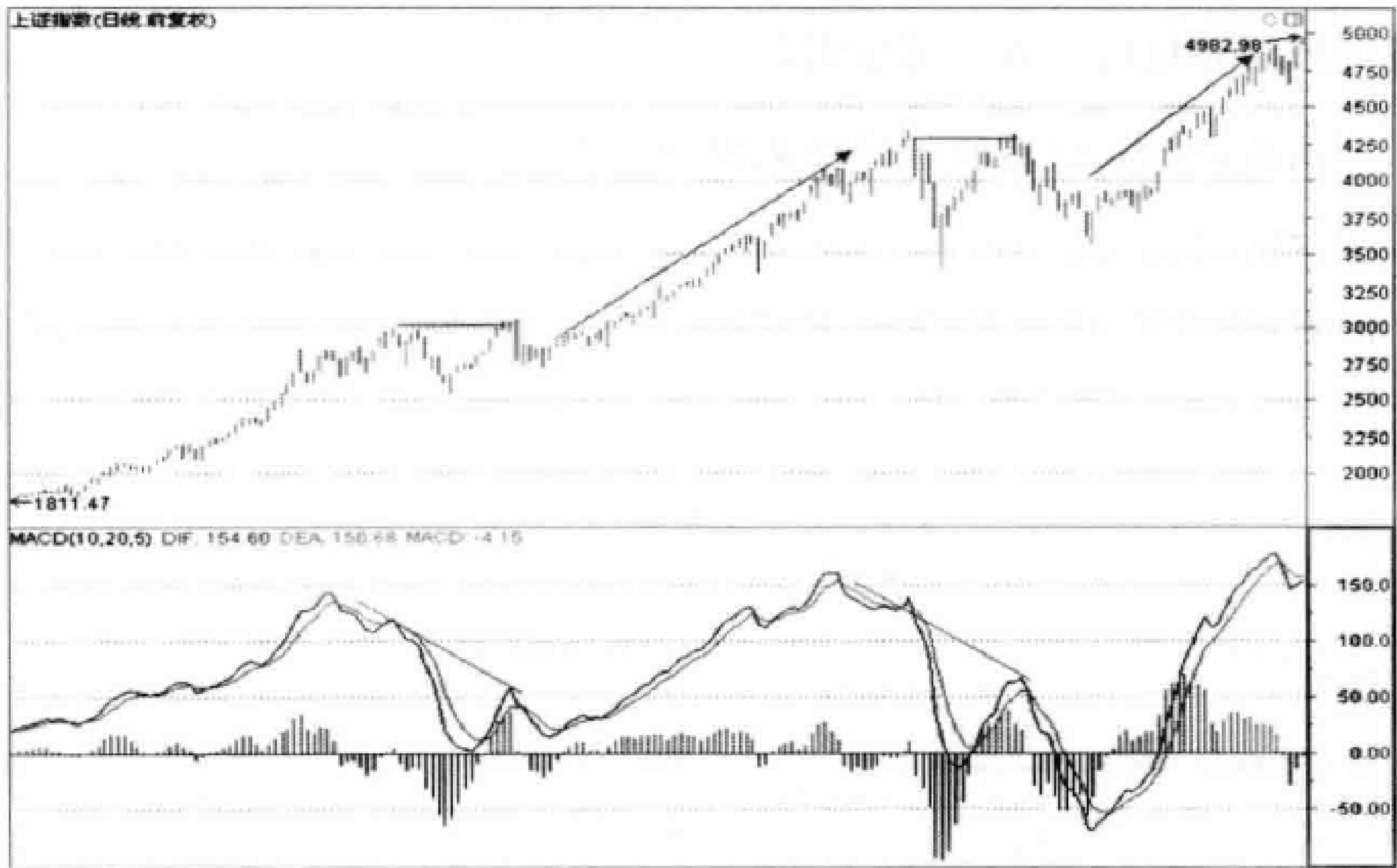


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些投资者会觉得，好像掌握了很关键的秘诀或者说一种极为有效的技术分析方法，于是打算马上按照这个方法进行操作。

但是有的投资者会找到这样的例子。

如下图一，上证指数（日线图）2006 年 6 月—2007 年 6 月。



图二，上证指数（日线图）2012 年 7 月—2012 年 12 月。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

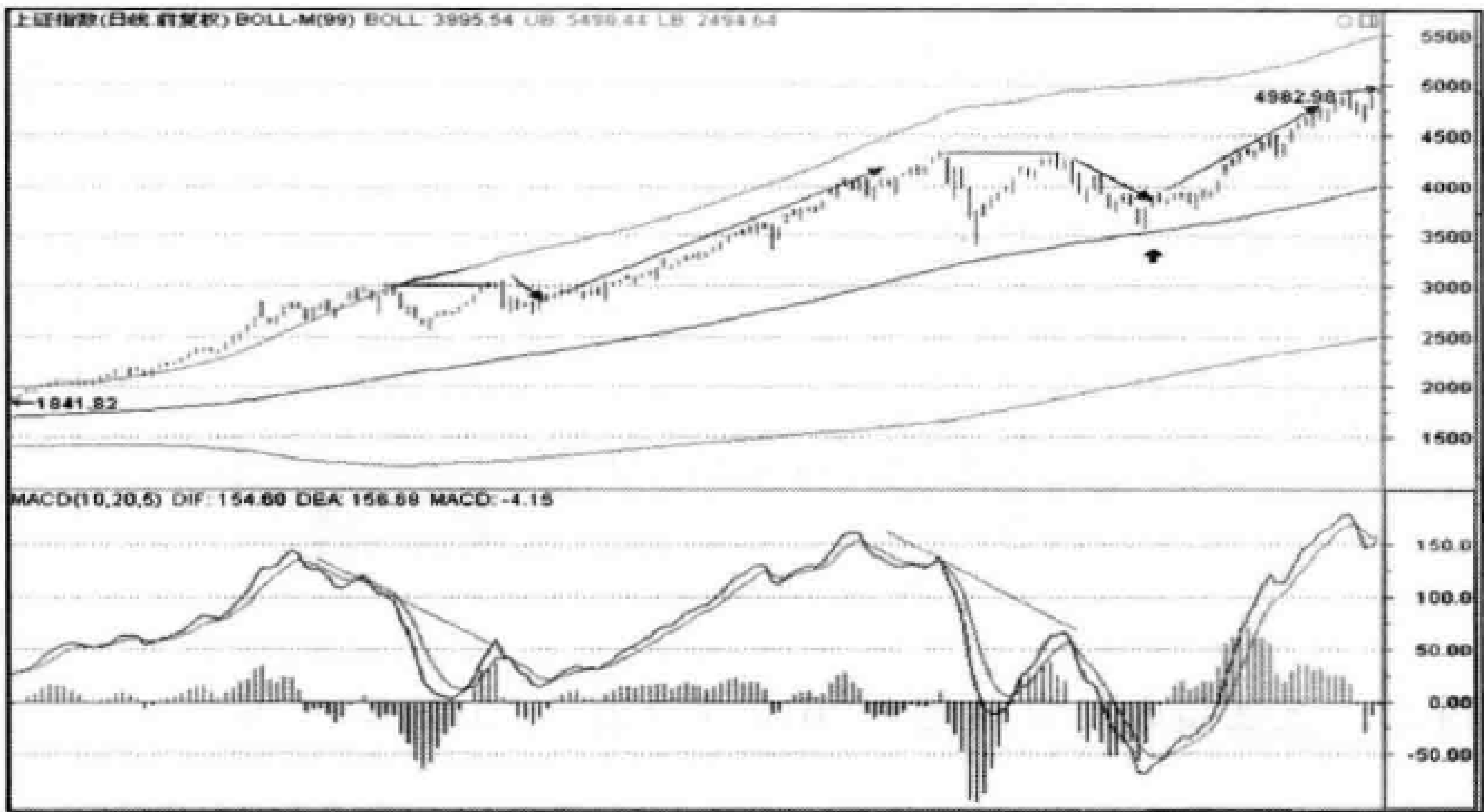
这时投资者会觉得这个描述一点都不靠谱，根本没有准确性可言，于是马上就对 MACD 这种指标或者整个技术分析失去信心。

6.2.2 和其他技术指标的协同使用

那么是什么造成了这种情况呢？到底是技术分析本身的缺陷，还是投资者的理解和使用方式有问题呢？

那么我们将后面这两张图稍微做一点改动再来看。

如下图所示。



如下图所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看完后面这两张图片，很多投资者马上会感觉到，好像找到了一些关键点。原来这两个例子中的顶背离和底背离出现之后不是没有上涨或者是下跌，而是后面的上涨和下跌分别遇上了压力线和支撑线，在触及压力线和支撑线之后波动性被反转，又回到了原来大一个级别的趋势中去了，才造成看起来好像顶背离不跌，底背离不涨的情况。

咱们先别急着高兴，我们仔细地考虑一下，为什么图一中第一次顶背离出现之后并没有触及日线上的支撑线，而是依然在短暂下跌之后，波动性地下跌也被反转回到了上涨趋势中去了呢？这种情况下，支撑和压力的问题是不是又解释不清楚了呢？

1. 压力线和支撑线的加入

是的，图一中第一次顶背离的确不能用压力线和支撑线来解释，这种情况需要怎么来理解呢？



这种情况是这样的，我们可以看到 BOLL 指标一共由三条线组成，把 K 线图分隔成 4 个区域，分别是上轨以上的极强势区域，中轨和上轨之间的强势区域，中轨和下轨之间的弱势区域和下轨以下的极弱势区域。

在强势区域中出现的顶背离不会直接诱发大幅度的下跌，往往经历了一段时间的回调，只要不跌破中轨进入弱势区，还会回到之前的上涨趋势当中，尤其是在遇到支撑线有效支撑之后，效果更为明显。同样的道理在底背离出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

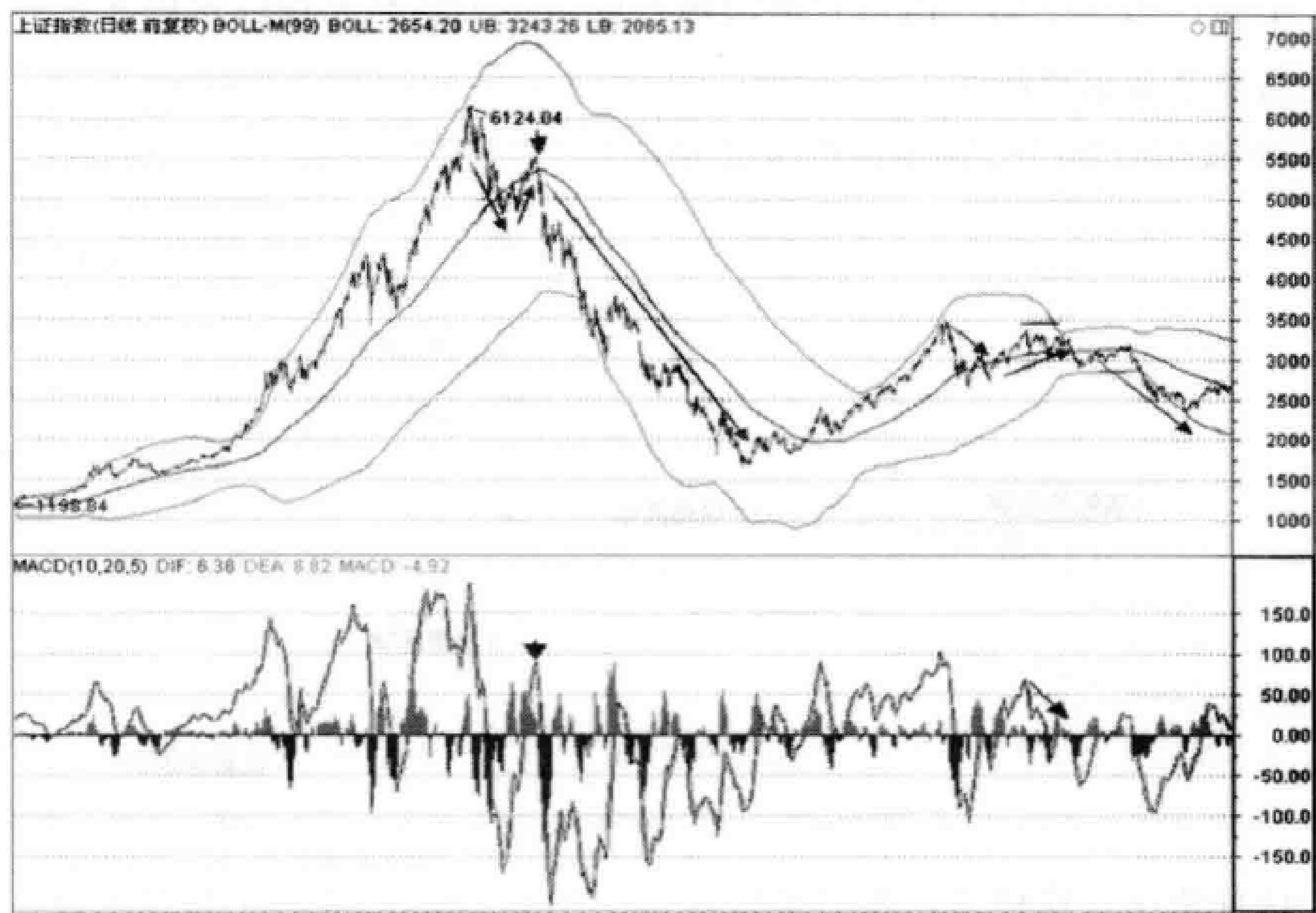
现在弱势区也是一样，大家可以对照前后的两个图二来看一下。

2. 波动性下跌和趋势性反转的区别

看到这里会有一部分投资者恍然大悟，觉得这就可以解释清楚关于MACD 顶背离和底背离的问题了，同时也有心更细的投资者会马上想到另一个问题，如果股价保持在强势区域的话，就算出现顶背离之后，可能会波动性下跌回调，之后重新回到上升趋势里，那么真正的趋势被反转之前，股价不也运行在强势区域，那么波动性下跌和真正的趋势反转怎么进行区分呢？

回答这样的问题，需要我们再来看一张图。

上证指数（日线图）2006 年 1 月—2011 年 8 月



我们可以在图中看到趋势真正被反转的时候是 K 线先出现波动性下跌，跌到 BOLL 中轨支撑，进入弱势区之后，会因为之前的上涨惯性而有一波反弹出现，等这波反弹触及之前压力线转变而来的压力线时，再次出现 MACD 死叉或者是顶背离的时候，才是真正大势已去的时候。

看到这里大家再回头想想，我们要讲清楚的是什么问题？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 的顶背离看涨，底背离看跌是否正确，结论当然是肯定的。这个流传了很久的技术分析中的一项方法是没有根本性错误的，但就是因为 MACD 顶背离和底背离虽然看起来都一样，在不同的趋势下，却显示不同的效果。总的来说，**在明确的上涨趋势中，没有有效跌破关键支撑线的顶背离会带来回调，但不会造成直接的趋势反转性下跌，在明确的下跌趋势中，没有有效突破关键压力线的底背离会带来反弹，但不会造成直接的趋势反转性上涨，MACD 顶背离和底背离效果最为突出和明显是在行情处于盘整期的情况下。所以横盘整理期是最好的利用 MACD 背离这种指标用法来抓取波动获利的情况。**

下面继续看一个案例。

上证指数（日线图）2013 年 6 月—2014 年 9 月。



在实际操作的过程中，我们还会遇到不那么标准的 MACD 背离形态，这种情况要怎么处理和考虑呢？以及 MACD 判定趋势之后，仅靠一个周期 K 线和压力支撑系统还不够，需要跨一些时间周期的 K 线图来辅组判断等。

说起来就是简单的一句话，MACD 顶背离看涨，底背离看跌。真想解释清楚，并用图例详细进行说明，那么说明 MACD 这个指标中 0 轴的作用、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红绿柱的作用、指标的来源和计算方式等就够写一本书的了。可是我们在传播过程中，为了清晰、简明地把 MACD 最基本的用法说出来，还只能是靠一句话进行，说得啰嗦了，这个东西就传播不出去了。

6.3 短线技术分析的最大瓶颈

6.3.1 利用指标需要注意到一些问题

对于大多数投资者而言，一旦听完这个简明的描述之后，他会自然地把它视为一种口诀和定律来使用，因为技术分析中涉及大量的数字，投资者往往会把统计学和数学搞混淆，忽略技术分析的本质是统计学的、是概率性的，而把它视为数学性的，想当然地认为技术指标的一些结论都是像数学中“二二得四”这种确定性的结论，最后导致对指标使用时出现错误，甚至是质疑和极度的失望。

那么面对这种情况，为什么市面上的大多数投资类书籍及一些技术分析的高手没有把这个情况细致地讲清楚呢？我个人感觉这来自于很多原因。首先，投资类书籍的作者分为两类人群，一类是像巴菲特、彼得·林奇、欧奈尔等这些成功的投资大师，他们操作的资金量极为巨大，所以不是特别追求资金利用率，而是关注投资的安全性和有效性，写出来的东西都类似于策略一和策略二当中提到的那些东西。而另一类人群是一些成功的操盘手或者是优秀的个人投资者，他们自己可能对技术指标的使用有很深刻的理解，但是受限于表达能力，或者说是和普通投资者太多的交流和沟通经验不多，不知道怎么用普通投资者易于理解的方式全面地表达出来。

其次，普通投资者自身也有很多问题，比如之前我在工作过程中，遇到很多投资者向我询问关于技术分析的问题，我打开技术分析软件，对照典型的图形走势，才讲了五分钟，刚把一些关键点用最简练的语言说明，并用图形印证，还没来得及展开讲，投资者们马上就因为这个指标的一些有效性变得很兴奋，急急忙忙对我说要赶紧回去自己试试，然后就兴高采烈地走了。有些一直听我说完了，但是限于投资经验不足，听得一知半解，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些很关键的东西其实没彻底搞清楚，在进行操作的时候往往就忽视了一些重要条件。

总之很多原因造成了大多数普通投资者对技术分析的理解长期处于简单状态，没能摸到其中的关键和精髓，这是很多投资者在使用技术分析过程中第一道难以逾越的门槛。

所以写到这里，希望普通投资者们明白一个道理，很多技术分析的使用方式在传播到我们得知的时候，是一个极为简单、凝练的状态。这样的描述是不能直接拿起来就照搬照用的，需要自己根据实际情况来多找类似的形态和例子，把它的细节之处尽可能地还原出来，这样才能在操作过程中有效、合理地使用。

再强调一次，技术分析是一门统计学而非数学，所谓的技术分析法也不是真正像数学法则那样何时何地都正确，而是一种基于统计、对比而来的经验，同时这个经验的描述往往还被简化过。

在得知任何一条所谓的技术分析使用法则之后，要做的第一件事不是拿来直接指导自己的操作，而是应该打开交易软件，找到几十个和这种技术指标有关联的图形，一个个地观察、确认什么情况下有效，什么情况下效果不理想。在效果不理想的情况下可不可以使用一种其他的技术指标进行辅助和修正。几十个图形看完了，真正理解和掌握了这种技术分析方式之后做上几笔模拟交易，结果有效地证实了自己的判断和方法之后，才能进入到实际操作环节中去。

由于技术分析在总结和传播过程中的简练，很多投资者在使用一段时间后，往往苦于其各种趋势和情况下的差异，导致收益不佳，甚至亏损。于是很多投资者就转身向基本面分析去寻求智慧，甚至是一怒就离开了股市，我们现在经常能在各种场合见到怒斥技术分析的，往往是吃过这类亏的投资者。

所幸我在初入股市不久就遇到了很多良师益友，在他们的帮助和指导下很快搞清楚了技术分析在使用过程中的这个严重问题，顺利渡过第一道难关。但是没想到紧接着我就在技术分析使用过程中的第二个难关上狠狠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地摔了个大跟头，摔得又疼又惨。后来在熊市里花了将近一年半的时间才逐步走出来。

这个导致我摔倒的第二道难关和第一道相比，更加的凶险和隐性。很多通过了第一关的投资者也都被第二关淘汰了，导致我们身边的中短线投资高手并不是很常见。

6.3.2 技术分析中的第二道难关

技术分析在使用中的第二道难关到底是什么？

能让千辛万苦通过第一关的人吃上大亏，其实说起来很简单，**那就是技术分析能很好地判断趋势，但是判断不了趋势的幅度和速度**。可能会有投资者说，这个问题有那么严重吗？

我的答案是，是！而且非常的严重，极为容易对追逐波动性的中短线交易者造成严重的困扰。原因在于能去进行中短线交易的投资者本身对资金的利用率非常在意，为此花费大量时间和精力去研究技术指标，人一旦有期望并为之努力付出了，那么对付出的回报就会相应提高。同时出现了标准的底背离的两只股票，我选择了其中一个，但是结果我选择的这一只涨幅非常小，同时期内另外一只未被选择的股票走出一波极其有爆发力的波动性上涨。

这个时候我是什么样的心情？我会对我自己的技术分析能力产生严重的质疑，一旦出现质疑，我就会去尽全力修正，这个过程中就会造成对技术指标的过度滥用。一旦出现技术指标过度滥用，我之前的技术分析水平会被拉低，判断效果会失去水准，一旦出现失去水准的预判，我会进一步质疑，进一步修正，结果就是越修正越失灵，陷入一个恶性循环，到最后甚至质疑整个技术分析体系，开始不理智地为了利润而频繁调仓换股，进入到最不可取的随意追涨杀跌的节奏里去。

举个简单点的例子，2011 年初那段铁路基建板块的行情。

中国南车（日线图）2010 年 5 月—2011 年 4 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



晋西车轴。（日线图）2010 年 5 月—2011 年 4 月



我们对比两幅图可以看出来，如果按照技术分析来看，中国南车启动的时间稍微早于晋西车轴，而且启动之前的基础比较好，突破 BOLL 中轨之后有典型的回踩确认，而晋西车轴在启动之前刚刚经历了一轮比较极端的跌幅。同时从基本面的业绩等方面再看，也是中国南车要好于晋西车轴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

晋西车轴唯一有优势的地方就是总流通股本比较小、体量轻，相对容易上攻一些。所以综合来看总是中国南车好一些，可是结果出来再看，晋西车轴的上涨幅度正好高于中国南车 100%。

这种差距还算是相对比较容易让人接受的，还有很多板块和板块之间，同板块的个股和个股之间，明明技术指标的形态很接近，但是走出来的结果却是天壤之别，所以很多技术分析入门之后的投资者，出于对资金利用率最大化的追求，往往不满足于持有走势相对缓和的股票，经常希望能把握住每次上涨中的行业和板块的真正龙头。甚至有的投资者在整个行业和板块出现见顶走势的时候，执著于自己的股票涨势不如其他同类股票理想，坚信这只股票一定会在最后的关头进行补涨，结果因为这样的执念往往错过最佳的离场机会，导致利润被侵蚀。

6.3.3 轻易成功导致盲目自信

除了板块和行业中不同个股之间的冷暖不均导致波动性交易者陷入追涨杀跌之外，还有一种情况会造成中短线投资者陷入困境，那就是随着在日线级别的波动中操作越来越成功，自信心膨胀之下，为了更高效的资金利用率，去做更小幅度的波动，甚至妄想每一个波动都不错过，每个小波动不仅要牢牢抓住，同时还要尽全力地在每一次波动中让收益达到最大化。但是周期越小的波动捕抓的难度越大，需要对价格的变动越敏感。这种情况持续到最后就变成了眼光都放在小幅波动上，导致大级别的趋势来了反而没有及时察觉，以至于出现为了波动错过趋势的严重遗憾。更有甚者到最后几乎拿不住股票，2~3 天不交易就感觉很不好，很不放心。最终因小失大，被市场所淘汰。

在第二道难关面前被淘汰下去的投资者是最令人惋惜的，因为他们已经足够努力才能迈过技术分析的第一道难关，已经是众多投资者中相对来说最有能力的一群人了。而且技术分析的第一道难关是一道技术性难关，即使迈不过去而放弃的，往往也不会有太严重的资金和精神上的损失，因为大多数投资者中短线失败之后就被动转长线，长线转超长线，什么时候回本什么时候就离场了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迈过第一道难关的投资者往往会觉得市场的所有脉动已经尽在掌握中了，会提高自己的资金总量和仓位，同时极其自信。可惜第二道难关没有什么技术性的难题，就是最简单的人性难题，资金利用率最大化到什么程度是尽头？什么样的波动是在技术分析有效和可控的范围内？追求更高效率要冒的风险是技术手段可以降低的吗？如果及时寻找到这几个问题的答案，大多数投资者会很好地控制自己的情绪和操作，可惜控制人性往往比征服技术性难题要难得多，也不像技术性难题那么明显。跌倒在第二道难关的投资者往往会因为自负而不愿意承认失败，导致资金逐步亏损而无奈离开市场，离开的时候资金和股票几乎什么都没剩下，也就没有了翻身的希望，同时精神的自负在极度失败面前崩溃，对心理的打击也极为严重，需要漫长的时间去修复和调整。

所以写到这里，还是真心地想和广大投资者们说一句，中短线的波动性交易中，基本面分析已经帮不上太多的帮了，主要依赖的就是技术分析，而正确地掌握技术分析不仅要一大堆专业性的知识和经验的积累，还需要时时刻刻和人性中的很多负面因素作斗争。的确是一个很难完成的任务，大多数普通投资者还是更加适合策略一和策略二，所以选择投资策略的时候，恳请广大投资者三思而行。

如果看到这里投资者依然坚持想要理解中短线波动性交易，我们也无须再多言。下面就对技术分析的多项指标和多种周期协同使用进行探讨。

6.4 不同周期下的指标效果差异

在将近一年半的时间内受苦于技术分析中第二道难关的过程中，给我留下的不仅仅是一些负面的教训，同时也有很多积极的启发，其中最关键的就是对上到年线，下到 15 分钟线、30 分钟线这些不同周期 K 线和技术指标信号的理解和把握。

6.4.1 不同周期的买卖过程

总结起来就是，**越是长周期的 K 线走势图中，技术分析指标的趋势性**

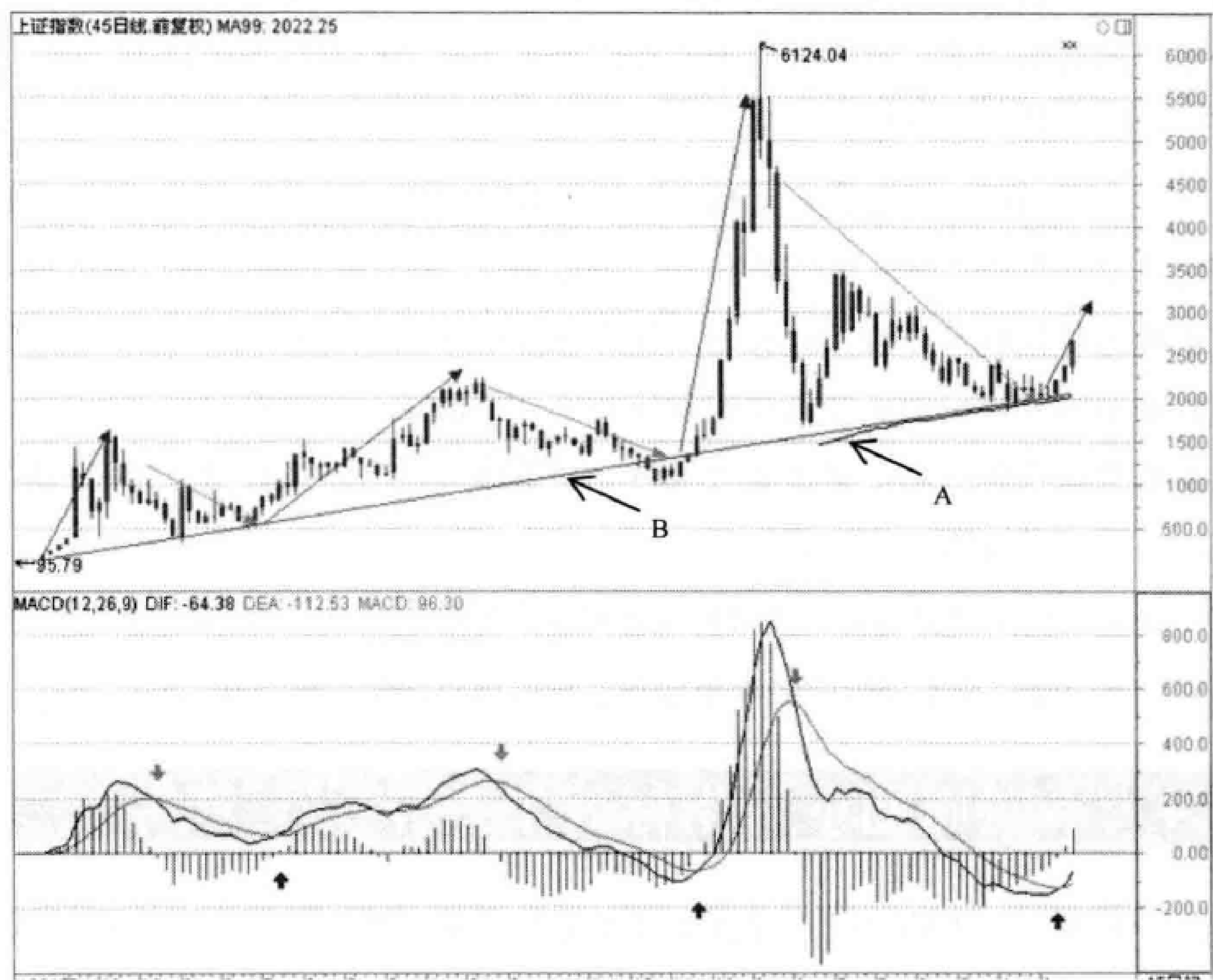
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号越有效，趋势性行情越清晰，越是短周期的K线走势图中，技术分析指标的波动性越有效，趋势性行情越模糊。

而**技术分析的真正精髓就是先判断趋势**，进而制定在已知趋势下一段时间内的交易模式，之后根据支撑线和压力线寻找买入和卖出机会，从而构建从判断到操作的一个完整过程。

我们先看一下上证指数的不同周期走势图，来验证一下这个结论。

上证指数（45日K线图），（图中K线下方蓝色的A线是MA99均线，红色的B线是沿MA99均线画出的延长线）。



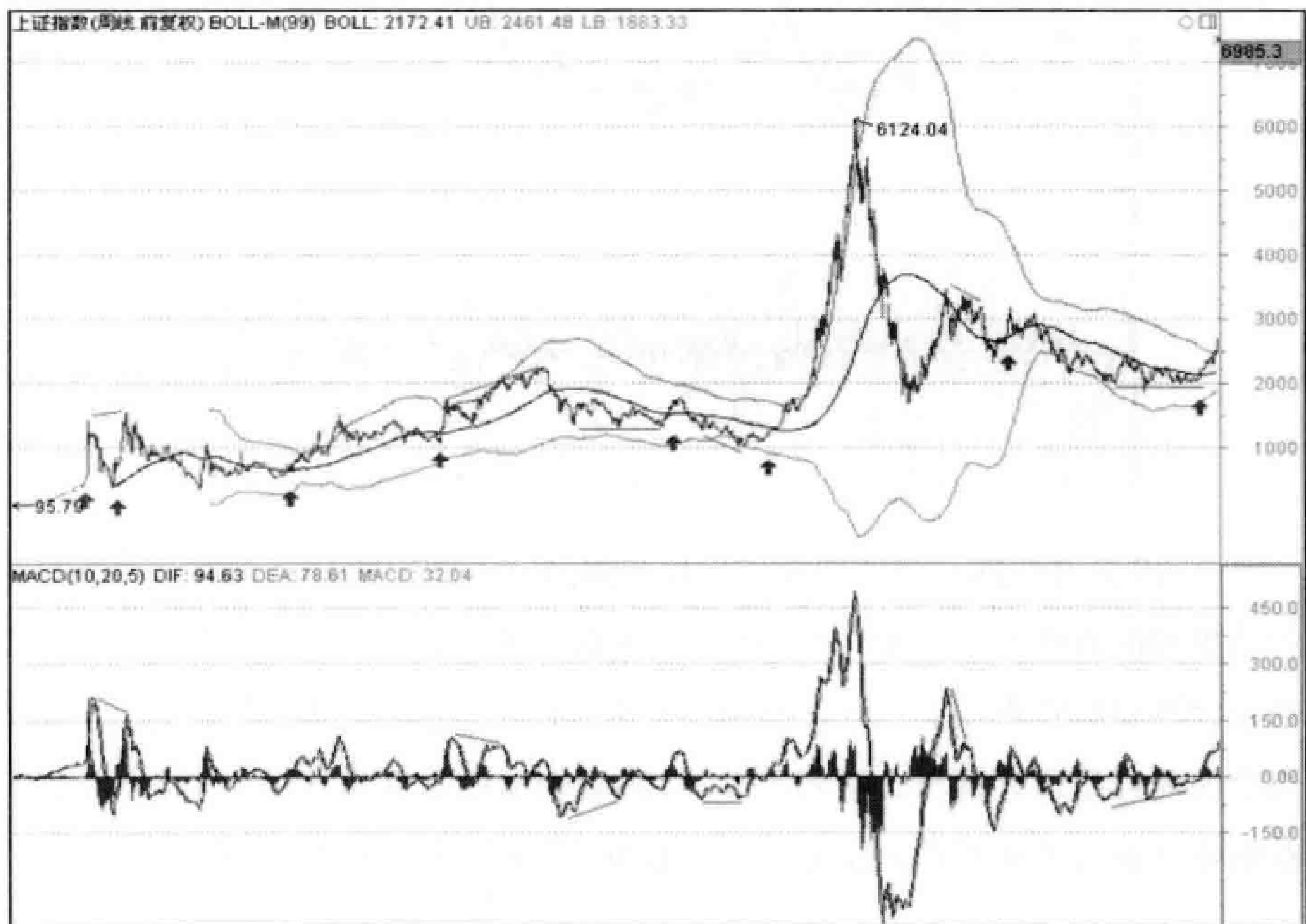
我们会发现在上证指数的45日线走势图中，连MACD顶背离和底背离的概念都不需要使用了，只有几个清晰的金叉和死叉，每一次金叉之后都有大行情的上涨，每一次死叉之后都有大行情的下跌，清晰明了到让人极为舒服。而当我们把MA99均线延长的话，可以清楚地看到，整个上证指数在这个级别上看是明确的向上趋势，中间起伏无论多么巨大，最后都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会被这条延长线有力地支撑。整个上证指数的大行情级别在这里一眼就能清晰地看到。

长周期 K 线走势图足以判定趋势，在这一张图里会得到最直接的印证。

上证指数（周 K 线图）。



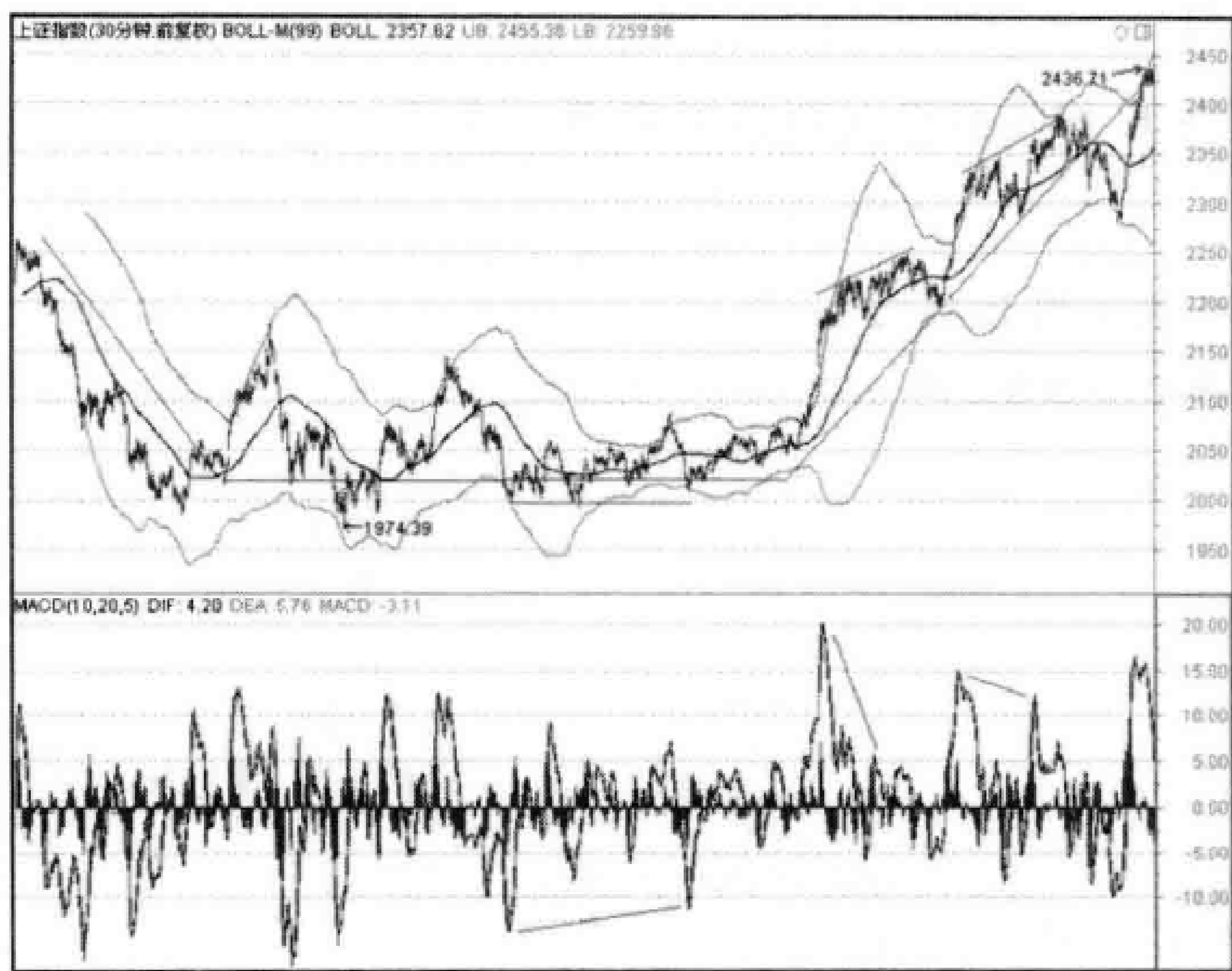
我们再看一下上证指数周线级别的历史走势，在这里，仅靠 MACD 的金叉和死叉已经不够准确了，很多时候都是 MACD 的顶背离和底背离成为随后一轮趋势的判定信号。同时只要是有效突破周线 BOLL（99）中轨的情况下，随后都有一波幅度可观的上涨，只要跌破周线 BOOLL（99）中轨之后也都有一波比较长期的下跌。而且不同于 45 日 K 线，只有明确的上涨和下跌，周 K 线的历史走势图中能看出比较明显的横盘走势。

日线我们都比较熟悉，这里就不单独列举了。

我们直接来看周期比较小的 30 分钟线。

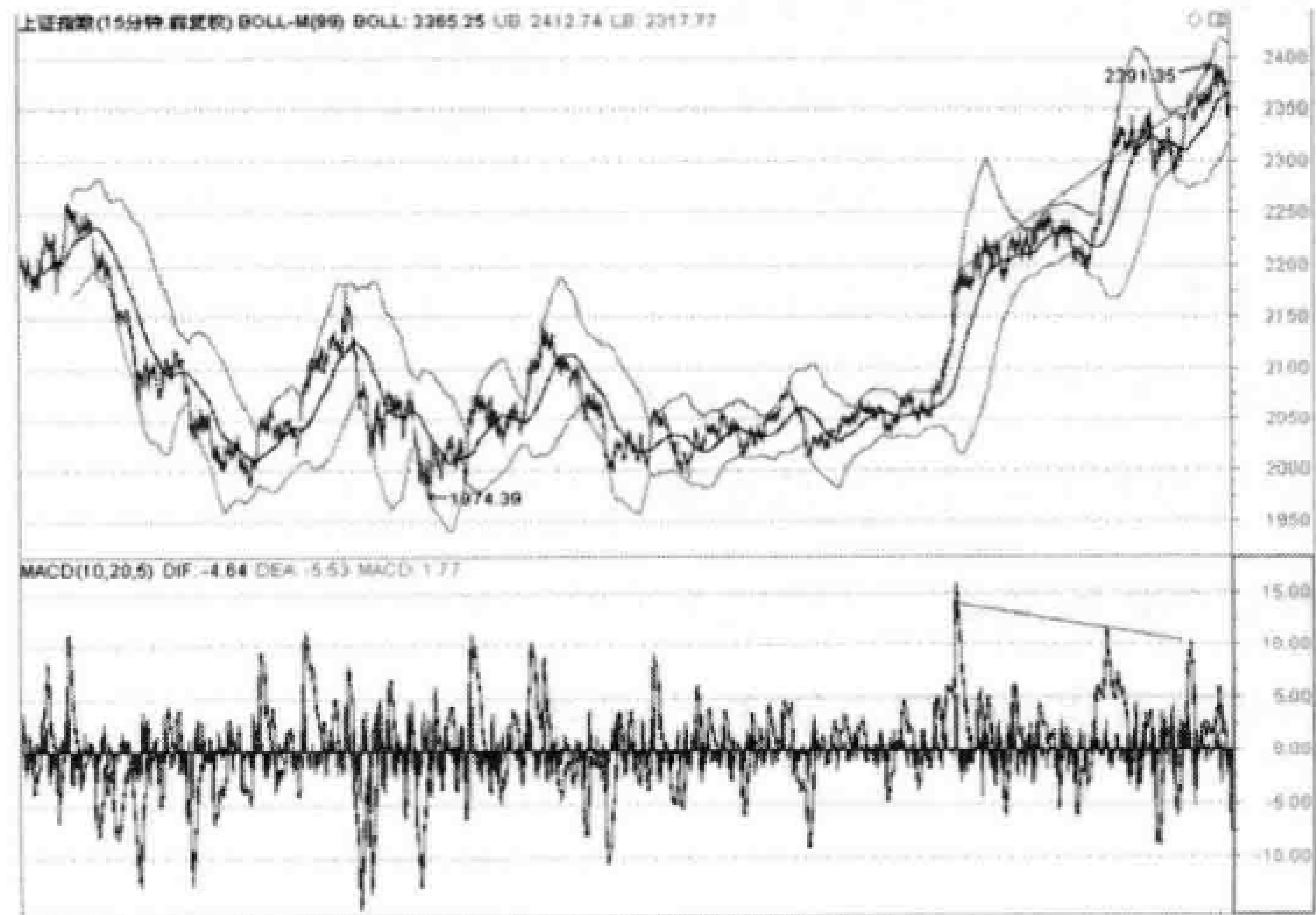
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数 30 分钟 K 线走势图。



在 30 分钟线的走势图中我们可以观察到，下跌、横盘、上涨三种情况的趋势更加的清晰明确，同时技术指标失效也比较严重，两个金叉或者死叉组成的顶背离和底背离效果甚至在短期没有什么作用，需要出现多个金叉或者死叉组合的复合型顶背离和底背离之后，才出现明显的上涨和下跌，而且上涨和下跌的幅度也有可能不那么显著。同时 BOLL（99）的中轨经常被任意穿越。

上证指数 15 分钟 K 线走势图。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了 15 分钟线的走势图中情况更加极端，甚至连明显的横盘走势也消失了，只有短期连续的波动性涨跌构成整个走势，波峰和波谷极为明显。BOLL（99）的任意穿越也更加频繁，但是整体走势还是保持在了整个 BOLL（99）带的区间之内，而 MACD 失效到了会出现顶着持续的复合顶背离上涨的情况。

看完技术指标在各种周期下的预判效果强弱之后，我们大致可以得出一个结论，在**越是长周期的 K 线走势图中，技术指标的预判效果越明显，依据技术指标得出的结论越可靠。越是短周期的 K 线走势图中，技术指标的预判效果越含糊，依据技术指标得出的结论越有可能失效**。这也是为什么很多投资者觉得技术分析不可靠的一个原因，因为大多数投资者基本上只看着日线进行操作，对其他周期下的 K 线形态关注比较少。

6.4.2 技术分析首先要确定趋势

由于技术分析的根本是判断趋势，而非精确于预测价格，同时在不同的大趋势环境下，整个操作的根本思路是完全不同的，那么技术分析的第一步就是确定大趋势。在大趋势明确的前提下，通过支撑线和压力线考虑短期转折点和波动范围，在转折点前后使用低一级别的周期中的技术指标信号寻找买入和卖出机会。

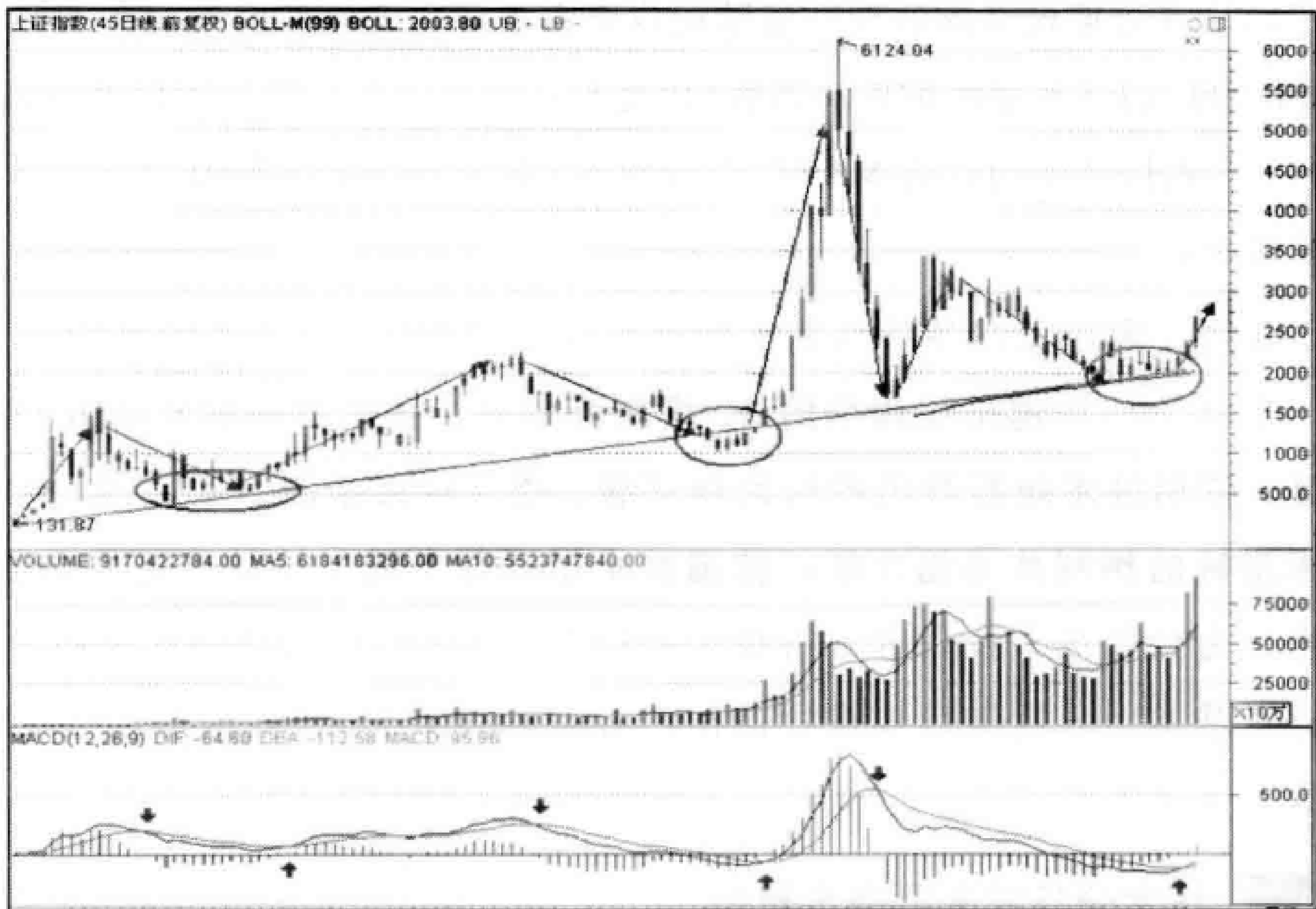
6.5 不同周期间的判断结果互相佐证

前面讲解了技术分析中的各个指标的差异、利用方法，下面我们来根据技术分析各个不同周期间的判断结果来互相验证分析的可靠性。

那现在我们把得出的这个结论带回到对大盘的分析中去试一试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们先从周期最大的 45 日 K 线开始入手。



由于 45 日 K 线中的趋势明显且指标信号可靠，所以我们用这个周期来确定总体趋势。现在我们看到的是历史走势，在实际操作中我们看不出未来的价格变化，但是可以根据历史走势的规律和指标信号来做比较可靠的预测。

也就是说在 45 日 K 线中，我们如果观察到 MACD 的金叉，那么就可以将从这个点之后所有的行情都暂定为上涨趋势，在下一个死叉出现之前，所有的下跌都视为回调，这个金叉～死叉范围区间内一切按照牛市思维考虑问题。当经过一段上涨的行情之后，我们如果看到 MACD 的死叉出现，那么这个点之后的所有行情暂定为下跌趋势，在下一个金叉出现之前，所有的上涨都视为反弹，这个死叉～金叉范围区间内的一切按照熊市思维考虑问题。

所谓**熊市思维**也就是说在大多数投资者在不使用股指期货或者融券卖出这些做空手段的前提下，目前**只有抢反弹一种盈利模式，尽量多看少动，建仓力求谨慎，持有期内不要过于恋战。**所谓**牛市思维**也就是**说大多数投资者的目标是坚定持股，顺上涨趋势持续获利，不要轻易言顶，敢于在回**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调中把握板块切换机会，但是不随意清仓离场。

在下跌过程中，如果出现指数或者股价触及长期有效的大支撑线，而MACD 指标还没有出现金叉之前，按照弱势横盘进行考虑，当 MACD 的快速线（DIF）从数值降低转变为数值上升的时候暂时不假设行情扭转，但是按照强势横盘进行考虑。

MACD 数值从降低到上升的转变其实就是在图表上我们能看到的兜出圆弧的过程。

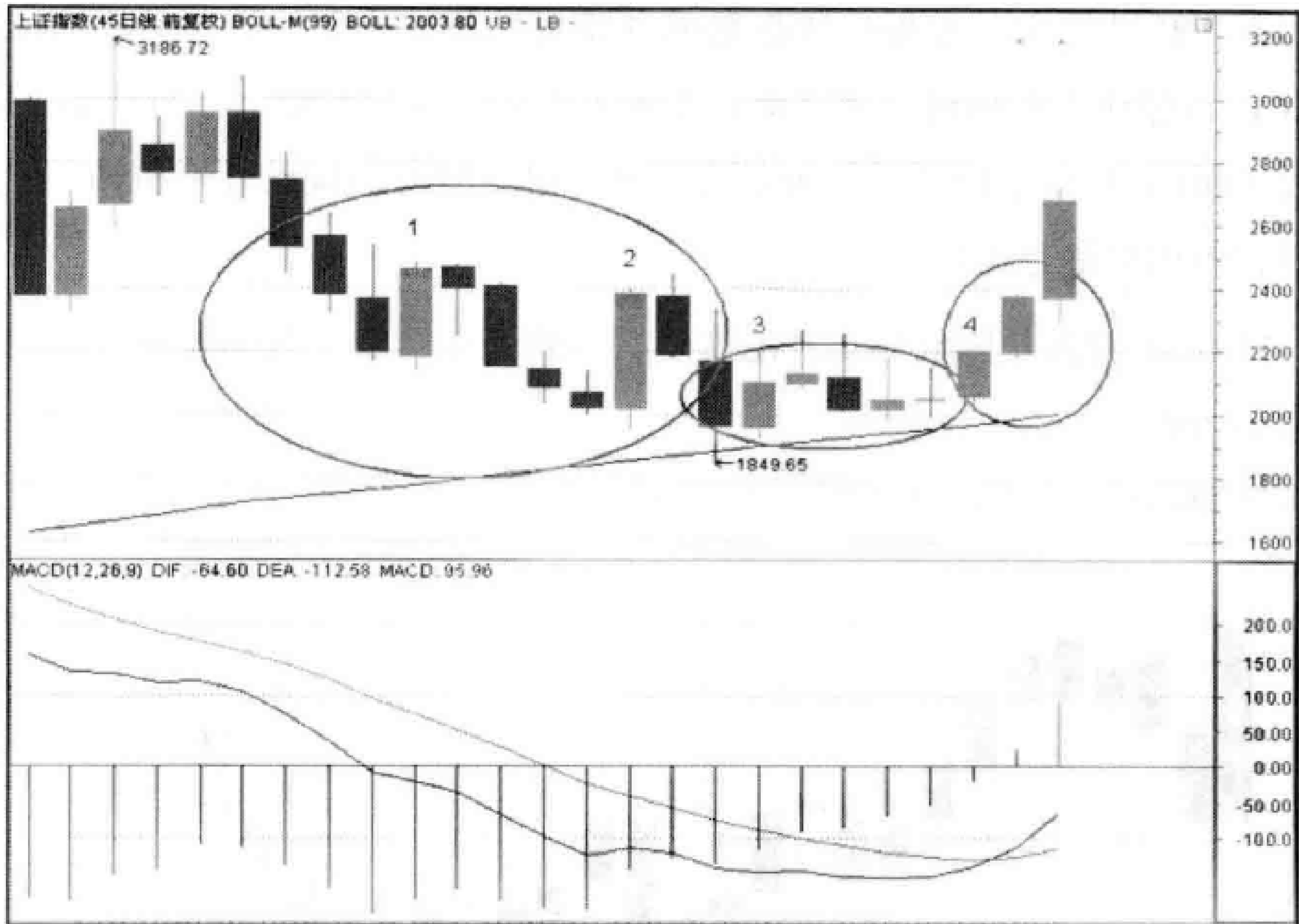


判断这个级别指数或个股变动的有效性和指标可靠性，需要在低一个周期级别的 K 线走势图上进行进一步的验证。

我们来看一组对比图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数（45 日 K 线）（2010 年 7 月 1 日至 2010 年 11 月 30 日）。



上证指数（周 K 线图），2010 年 7 月 1 日至 2014 年 11 月 30 日



从对比图中我们可以明确地看到，45 日线图中的三个大圆圈分别对应周线图中的 A、B、C 三大主要区域，其形态分别是 A 区域——下跌，在触及 45 线上支撑线之前，上涨到周线 BOLL（99）中轨几乎必然会受压制而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重回下跌趋势中，每次都是反弹，而无力进行反转。B 区域——横盘，在触及 45 线上的支撑线之后，下跌的极限被限定在这个支撑线的数值之上，但每次反弹又都被周线的 BOLL（99）中轨压制，整体在下有支撑上有压力的这一范围内进行震荡。C 区域——上涨，在 45 日线的 MACD 快速线（DIF）兜出圆弧和出现金叉之后，指数有效突破周线 BOLL（99）中轨，在 BOLL（99）中轨附近进行过整理，目前保持指数整体都在 BOLL（99）中轨之上，可以预见的未来走势中，即使有大的调整，BOLL（99）中轨都会给指数做出有效的支撑，直到上涨趋势被逆转为止。

而 45 日线图中的几个关键大阳线（1、2、3、4 位置处），若想要捕捉到，在周线图上都有底背离作为依据和判断标准，而大阳线的最高点，往往就是周线中 BOLL 压力位所在的位置。而周线上的最低点 1849 能够止跌企稳，在周线图中找不到太好的依据，但是 45 日线中的支撑线可以提供判断依据。

所以大周期的走势图可以帮助判断整体趋势，来保证投资者不会因为误判现在市场的主导趋势而逆趋势操作，同时低一个级别的走势图可以提供更为精确的买入和卖出机会的判断，还有就是两个周期中的支撑线和压力线都会对指数或者股价有明显的作用效果。

同时为了保证预判的结果更加有效，我们还可以借助一些其他指标进行辅助判断，一来提高操作的信心和勇气，二来可以进一步增加判断的正确率。我们可以看到，在周线级别的这四次上涨过程中，成交量都有明显的缩量——放量过程，同时 RSI 这种超买超卖指标也会提前于 MACD 的底背离释放买入信号。

6.6 不同指标之间的协同使用

除了前面讲解不同周期之间需要相互佐证外，单一技术指标由于有滞后性或者有一定局限性，也需要多个技术指标之间的协同验证才能确定当前的股票是否处于可投资区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.6.1 利用周 k 线的技术指标确定整体趋势

下面继续以上证指数（周线图）来进行说明。

上证指数（周线图）2010 年 5 月—2014 年 11 月。

在下跌趋势中每次抓反弹时，我们首先观察 K 线是否逼近 BOLL 下轨，然后再观察 K 线逼近下轨的过程中成交量是不是有明显的缩量，以及 RSI 是否进入超卖区，如果是的话，就积极准备行动，等到 MACD 在稍晚一点的时间出现明确底背离的时候，就是最佳抢反弹时机，等到反弹到 BOLL 中轨附近，出现放量以及 RSI 超买的时候，就减掉一半仓位，等到 MACD 出现死叉或者是顶背离的时候就可以全部出清进行胜利大逃亡。

而上涨趋势中正好是将这个过程反过来，放量和 RSI 超卖做准备，死叉或者顶背离离场，规避掉调整之后，见到积极信号再次买入。

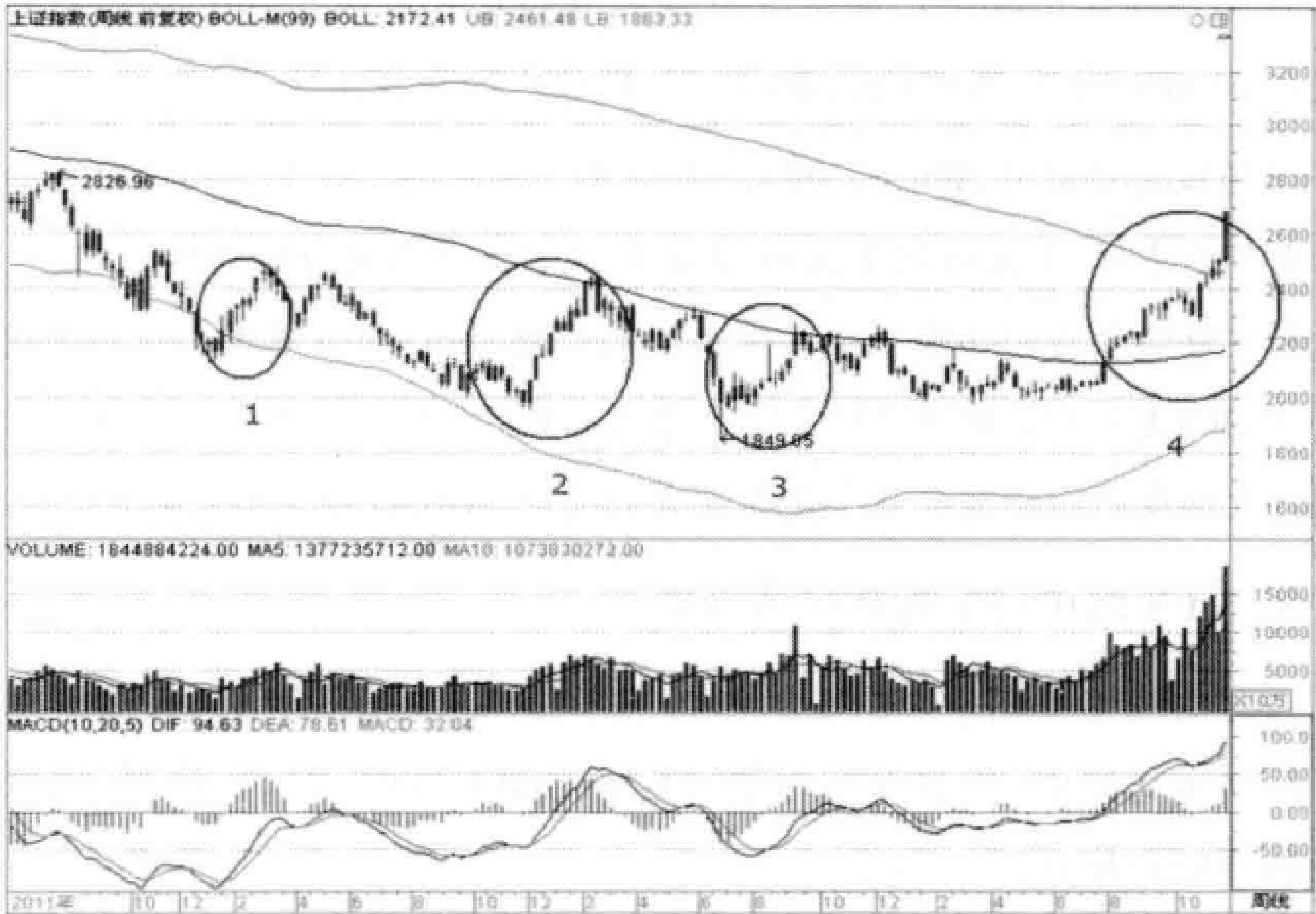
像传统的做日线波动盯着日线走势图分析及做周线波动盯着周线走势图分析是不足以应对盘面上的各种问题的，只有在高一级别和低一级别的走势图中依次使用两到三种熟练掌握的技术分析指标进行判断和操作是比较有效和可取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．周 k 线和日 k 线对比分析

看完 45 日线走势图定趋势及周线走势图找操作机会的案例之后，我们来进一步看看周线走势图和日线走势图之间的对比。

上证指数周 K 线图，2010 年 7 月 1 日—2014 年 11 月 30 日。



上证指数日 K 线图，2010 年 7 月 1 日—2014 年 11 月 30 日。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从对比图中，我们可以看到周线走势图中圆圈内的鲜明上涨走势，在日线走势图中被放大成上涨——回调——再上涨的带有波动性的走势。

当指数同时处于周线走势图和日线走势图中的BOLL(99)中弱势区域内的时候，仅两个金叉组成的MACD底背离走势往往效果不是特别好，出现之后反弹幅度比较小，甚至有短期诱多的走势出现，只有多个金叉组成的复合MACD底背离才能预示比较值得操作的反弹走势。

当周线走势图中BOLL（99）中轨走势平缓之后，这个区间内对应的日线级别走势图中的MACD顶背离和MACD底背离开始变得经典和有效，观察方框三和方框四之间的那次下跌——上涨就一望而知。而当周线走势图中指数有效突破BOLL（99）中轨之后，两个金叉组成的MACD顶背离往往只有小幅回调，大幅度的回调需要多个金叉组合的复合MACD顶背离之后才出现。

2. 日k线中的多指标技术分析

同时周线走势图中，BOLL（99）中轨的支撑和压力效果极其鲜明，而到了日线走势图中，尤其是横盘趋势内的BOLL（99）中轨经常被反复穿越，效果的鲜明程度远低于周线。

上证指数（日线图）2010年7月1日—2014年11月30日。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再观察一下日线走势图中的成交量和 RSI 情况，这里也能明显看出，成交量的缩放效果相对于周线走势图中不那么显著，RSI 对机会的抓取还稍微可以，但是 1 和 2 两处的超卖情况，如果不和 MACD 的顶背离结合使用的话，有可能会被短线诱多。

通过对比我们可以知道，对于日线走势图上的走势判断，周线走势图给出的大趋势是第一个判断依据。在不同的周线级别趋势下，日线走势图中使用技术指标判断走势的方式是略有区别的，找不准大趋势这个前提条件的情况下，这个方法的使用会导致日线上的误判。

3. 小周期趋势中一定要多指标协同以增加准确率

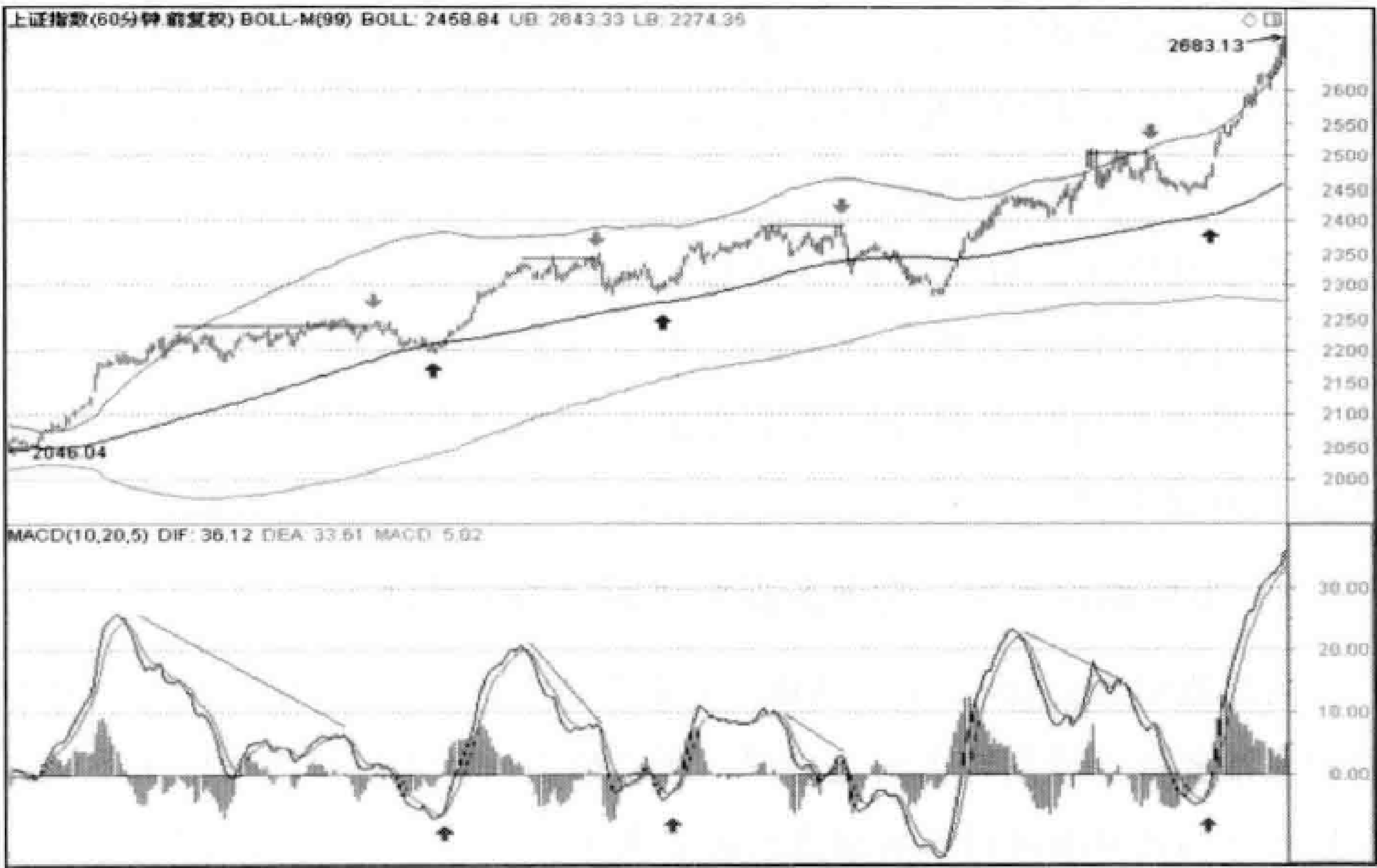
同时我们也会发现，在周期较小的走势图中，无论是 BOLL 还是 MACD 的效果都要低于周期较大的走势图，所以越小周期走势中的操作越需要多个技术指标之间的协同来增加预判的准确率。

上证指数日线走势图，2014 年 7 月 21 日—2014 年 11 月 28 日。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数 60 分钟线走势图，2014 年 7 月 21 日—2014 年 11 月 28 日。



图中我们可以看到，在这段时间内，上证指数上涨的过程中，一些单日大阴线或者是大幅度的回调，在日线走势图中很难被预判，但是在 60 分钟线上，通过 MACD 顶背离来看，相对容易做出判断和把握。而一些结束反弹，重回上升走势的转折点，在日线走势图中也不容易判断，但是到了 60 分钟线的走势图里，通过 BOLL（99）的中轨支撑和 MACD 的金叉，往往容易做出判断和把握。

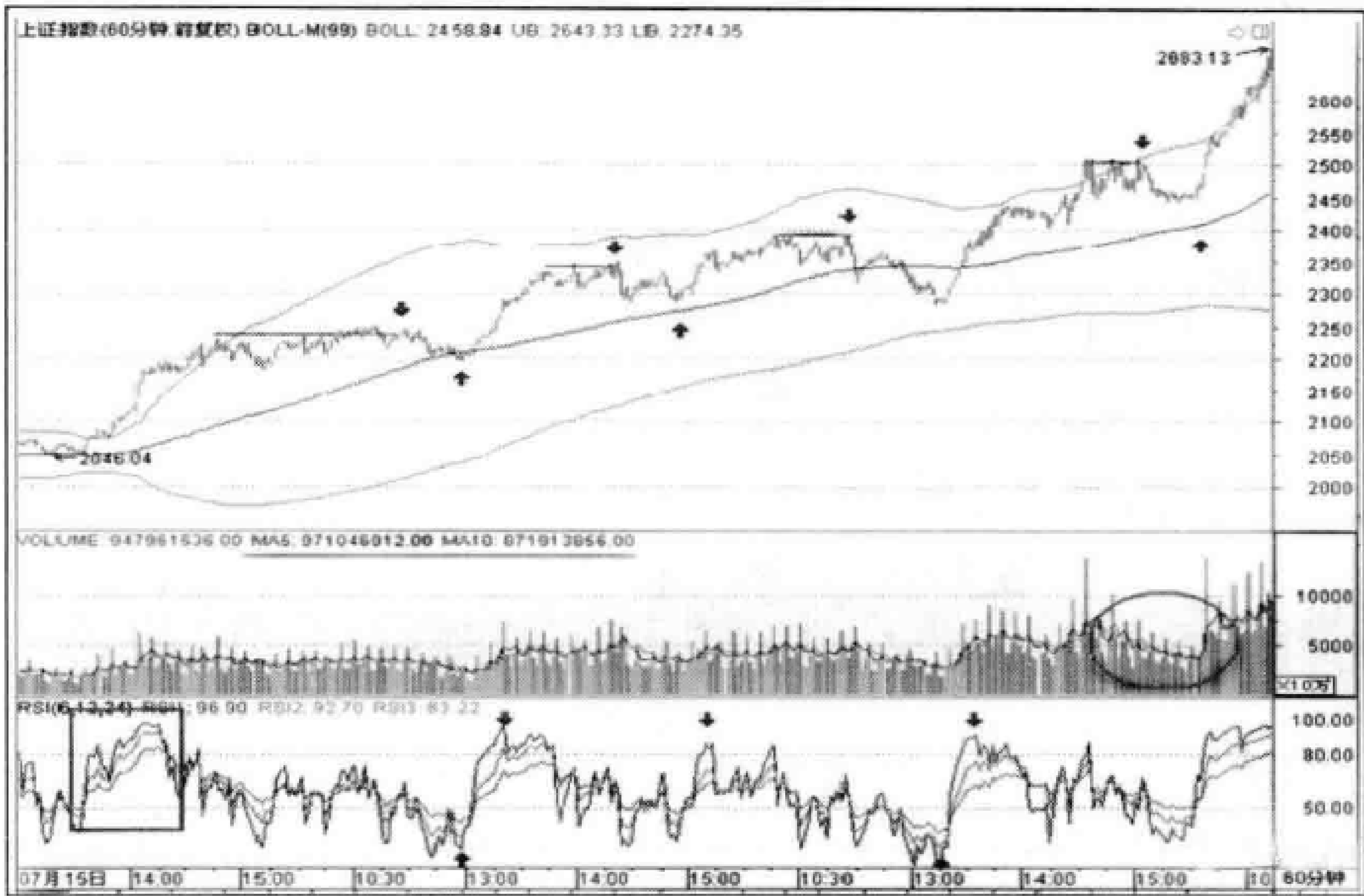
但是这是在上涨过程中，在下跌过程中，情况正好是相反的，日线的大阳线或者是大幅度的反弹，需要 60 分钟线 MACD 底背离来判断，反弹之后重回下跌走势，仅需要 60 分钟线上的死叉就基本可以判断。而反弹之后回落的转折位置，往往也会和 60 分钟线 BOLL（99）的中轨压力有关系。

总之在强势情况和弱势情况下判断标准是有区别的，而且这些最容易忽视的细节往往是实际操作中的关键。

同时也可以用日线上的缩量——放量过程对 60 分钟走势图中发现的信号进行一定的互证来提升判断准确度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数（60 分钟线）。



RSI 和成交量在 60 分钟走势图上的效果，在超强势区间的时候，RSI 指标会有报错的情况发生（参见方框内 RSI 对应的指数变化），会出现严重超买之后，不立即下跌而是横盘之后再下跌的情况。这种情况我们可以用两个 RSI 之间的峰值与指数或者股价的背离来进行修正。而在正常的强势区域中，RSI 指标的效果还是比较稳定的。成交量看似在 60 分钟走势图中使用起来比较尴尬，其实这里我们可以放弃观察成交量红绿柱，使用成交量的 MA5 和 MA10 这种成交量均线来修正。这样看缩量，放量过程就比较明显了。

4. 利用日线和 60 分钟线来分析验证

这里附上一组，上证指数弱势横盘期的日线走势和 60 分钟线走势对比图，这里我不做标注和解读，大家自己对照上文体会一下这些指标的用法以及不同周期间的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数日线走势图，2013 年 12 月 1 日—2014 年 7 月 22 日



上证指数 60 分钟线走势图，2013 年 12 月 1 日—2014 年 7 月 22 日



最后归纳一下完整的多周期与多指标分析的使用方法。

这里以操作日线中波动性走势为例，先看 45 日线走势图，确定历史性底部可能出现的位置，用 MACD 的金叉和死叉判定行情性走势，有了行情性走势作为依据，做好下跌行情——轻仓抢反弹，上涨趋势——重仓跟上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨的操作总方针。

观察周线走势图，用周线走势图上的 BOLL（99）划分现阶段趋势，具体是弱势下跌、弱势横盘、强势横盘还是强势上涨。依据这样的划分进一步调整操作总方针。

同时根据 BOLL（99）体现出来的压力位和支撑位锁定反弹结束或者是调整结束的波动性极限位置所在。视为较大波动中的买入和卖出关键点。

然后是日线走势图，注重观察 K 线组合的涵义，K 线与 BOLL 三线间的支撑压力关系，作为次一级波动的最终目标或者是较大波动中的调整位置。

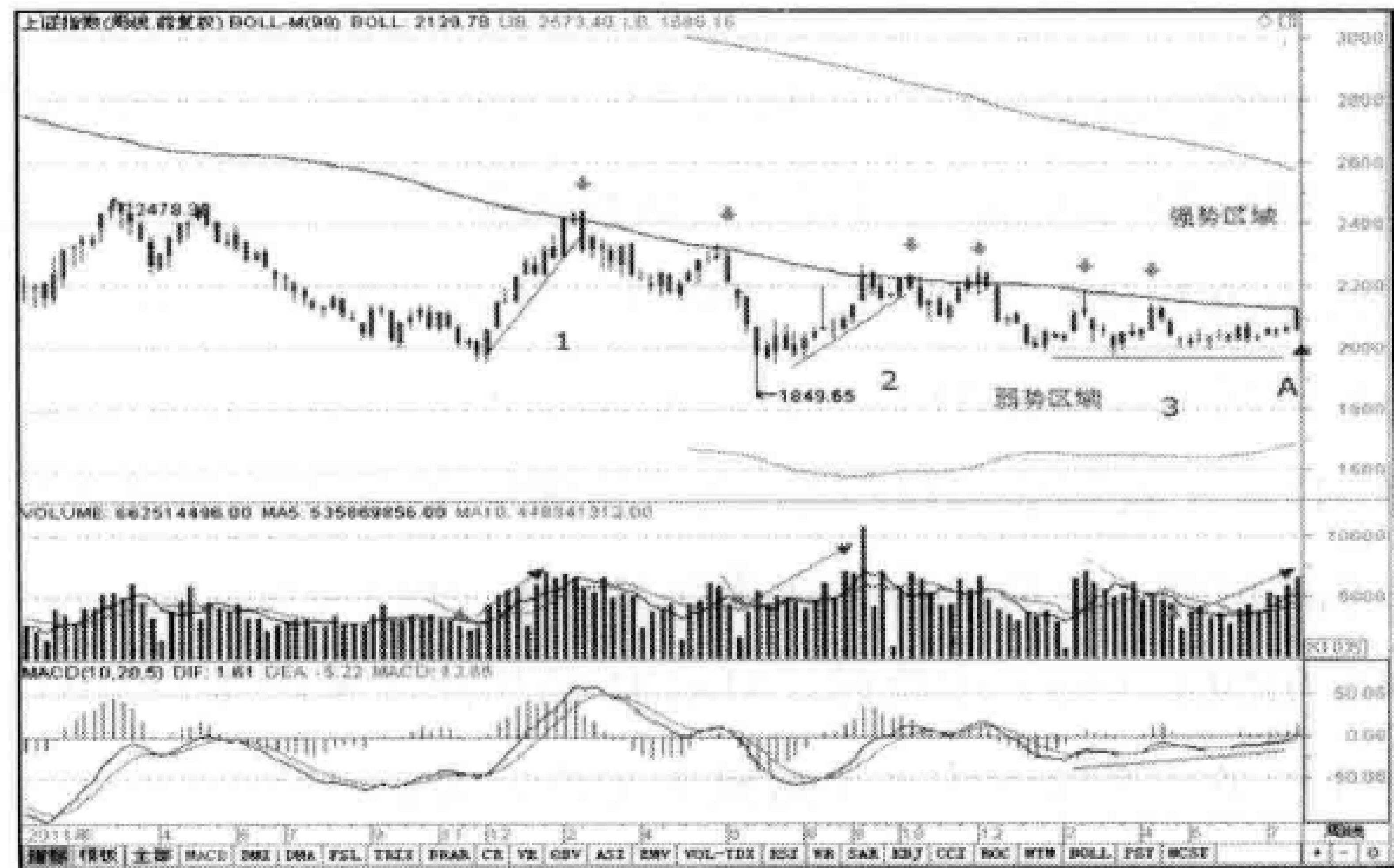
最后是 60 分钟线判断日线是否会出现大阳线或者大阴线以及小波动的上涨或下跌，根据这样的判断进行仓位的微调。

关于技术指标的观察顺序，先是观察 K 线和 BOLL，之后遇到 RSI 指标的买入信号开始密切注意，下一步看成交量的缩放过程是不是给 RSI 指标的信号提供确认，最后 MACD 的买入信号出现时开始买入。卖出过程顺序不变，只是从观察买入信号转为观察卖出信号。

6.6.2 技术分析的案例应用

前面把技术分析多指标和多周期结合起来的分析思路和方法进行了说明，现在举一个比较近期的例子来说明一下，这些思路和方法在具体使用中的情况。

上证指数周线走势图，2012 年 1 月 6 日—2014 年 7 月 25 日。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：95821 8088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在上证指数周线走势图上可以看到，当指数长期运行于 BOLL(99)中轨下方的弱势区域很长时间之后，在 2014 年 7 月 25 日收盘后，周线图上留下了一个很有悬念的形态，收盘价位非常贴近 BOLL（99）中轨。如果有效突破的话，那么后市可能进入周线图上的强势区域，一扫之前在弱势区域内的上涨不利情况。虽然之前多次上证指数都冲击过周线 BOLL（99）中轨，但是大多无功而返。这次能不能有效突破，我们需要动用我们这套多周期多指标协同的思路和方法进行分析和判断。

首先我们仔细观察周线走势图，虽然 1、2、3 处的走势都同处于周线 BOLL（99）中轨下方的弱势区域，当指数运行在这个区域中的时候，大多数指数的上攻以反弹为主，所以看到指数贴近周线 BOLL（99）中轨，我们不能马上就猜测这次一定可以突破，而是需要寻找其他线索来判断这次上攻是否到周线 BOLL（99）中轨就要结束。

从这个思路出发我们可以看到 1、2 处走势出现上攻的时候，周线 BOLL（99）中轨是明显向下倾斜的，根据向下倾斜的压力线压制效果明显、水平压力线压制效果一般、向上倾向压力线容易顺势突破的情况来看，3 处走势相较于前面两次，在周线 BOLL（99）中轨压制力度上有一定的差别。周线 BOLL(99)中轨走势平稳，同时前两次上攻的启动点距离周线 BOLL(99)中轨都比较远，都是 V 字型反弹，基础比较薄弱，而 3 处走势在贴近周线 BOLL（99）中轨之前启动的位置近，横盘时间久，底部比较扎实牢靠，这又增加了指数上攻成功的概率。

观察完周线 BOLL（99）中轨的情况，我们要看一下 MACD 的走势，前面两次，MACD 出现金叉或底背离这种积极信号的时候，对应的指数位置都离周线 BOLL（99）中轨这一突破目标较远。在指数上攻到周线 BOLL（99）中轨附近时，MACD 已经进入 0 轴以上的区域，在压力线前指数一迟疑，MACD 马上就释放消极信号，之后反弹结束。而到 3 处走势时，MACD 底背离出现的时候，指数位置就在周线 BOLL（99）中轨附近不远处，上攻到贴近周线 BOLL（99）中轨时，MACD 的快速线刚刚接近 0 轴，上攻能量消耗得并不多，所以继续上攻的概率又稍微增加一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后观察成交量，3 处走势相较于前两次的缩量、放量过程来看，走得更加平稳圆滑。

单看周线走势图，我们会发现这是图中历次反弹中最有希望冲击突破的一次。

为了再寻找一些旁证来进一步修正这样的预期，我们可以看看 45 日线走势图。



从图中可以看见，上证指数的最低价已经随着 45 日线上的 MA99 的支撑稳步抬高，MACD 指标中快速线走势圆润向上，接触到了慢速线。虽然没有穿越成为金叉，但是说明市场底部有坚实基础，以及这次上攻在大周期级别上有支撑无压力。同时观察上一次走出类似情况的 998 位置，相近的走势也给我们一定的信心。

技术分析毕竟是依靠历史经验，同时即使 MACD 穿越上去了，在大趋势不变的情况下，遇到政策等因素利空，可能快速线和慢速线暂时有再次分开一点点的可能，指数也可能震荡。不过 45 日线上的走势说明弱势行情有消退的痕迹，有利于指数上涨。

这时候我们需要观察低于我们要判断的周线走势图一个级别的日线走势图。

通过观察我们会发现，日线上无论是 MACD 还是成交量的走势都是温和蓄势，上攻能量含而未发，没有出现前几次接近周线 BOLL（99）中轨时期的强弩之末态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是日线上有一处来自 BOLL（99）上轨的压力，虽然 BOLL（99）中的三条线已经出现走势接近水平的情况，但是依然不能掉以轻心。

现在观察出来的情况是，周线有一定希望突破 BOLL（99）中轨，进入强势区域，45 日线上的走势有利于这次实现突破，同时日线上各指标也有对突破有利的因素，但是我们发现日线上轨可能会给这次突破的有效性制造一定的麻烦。

那么我们再看一下 60 分钟线的情况，来看看日线上这道压力位是不是即将发挥极大的作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 60 分钟线走势图上我们可以惊喜地发现，60 分钟线已经先于大一个级别的日线走势提前进入到了 BOLL（99）上轨以上的超强势区域。同时 BOLL（99）的中轨和上轨都在向上倾斜，而且相较于之前仅仅是接近 BOLL（99）上轨的情况，这次的 MACD 和成交量效果都还相对低一些，能量没有过度消耗。

经过对这四个周期的走势图的观察，我们最后可以得出一个结论，如果下个周一开盘价不低于周线 BOLL（99）中轨的所在位置，同时在运行过程中 60 分钟线保持在 BOLL（99）上轨以外的超强势区域，很可能达成有效突破。之后经过三周或百分之三的有效突破确认，我们就可以转变对上证指数运行整体趋势的看法，从之前的弱势盘整切换到强势上攻，至于是否会保持上攻趋势还是由回踩周线 BOLL（99）中轨进行确认，同时出现一定程度强势横盘。需要进一步的走势来做跟进判断。主要标准是 60 分钟线走势中指数是否可以保持在强势区域。

之前和之后的一系列判断都可见于本人在知乎上《A 股收盘小笔记》的更新过程，可以证明这套办法并非事后诸葛亮。

这套办法对于指数运行的判断效果最为明显，对一些受政策性影响比较严重的个股效果稍弱于对指数的判断，但是个股的判断必须和行业有关的政策紧密联系，随时根据行业情况进行修正。所以总体来说，这套分析和判断的方式适用性比较好，同时所用的指标都是交易软件自动生成的，排除了一些需要手工画线的分析方式，因为画线的位置选择有人为主观因素的影响。

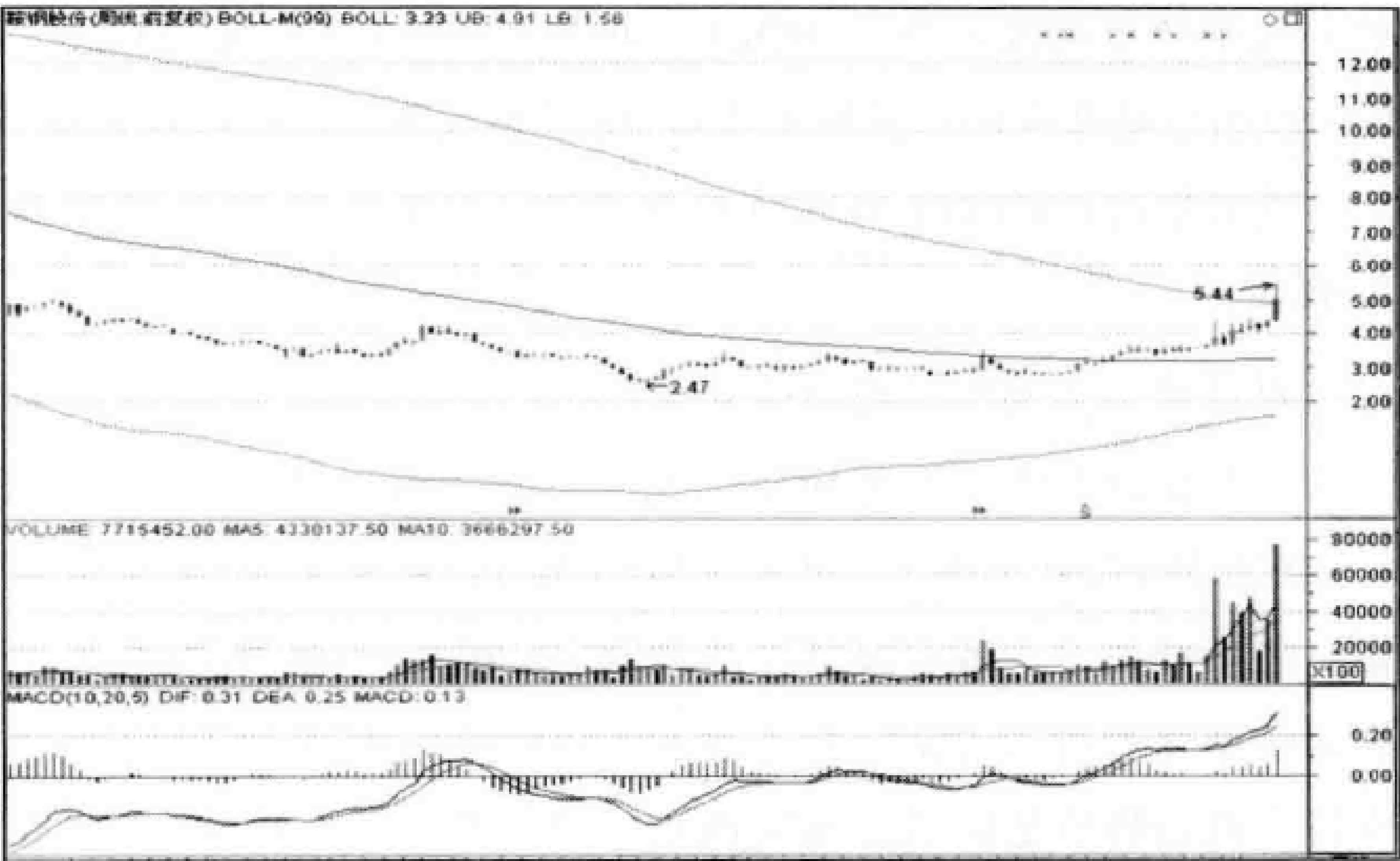
6.6.3 分析方法对个股的有效应用

这套分析方式对于个股的有效应用，我们可以看几个例子。

因为这套判断和分析方式对于强周期个股效果非常好，所以我们先看一个关于强周期股票的例子，但不进行展开，大家自己对照交易软件中的走势图进行思考即可。

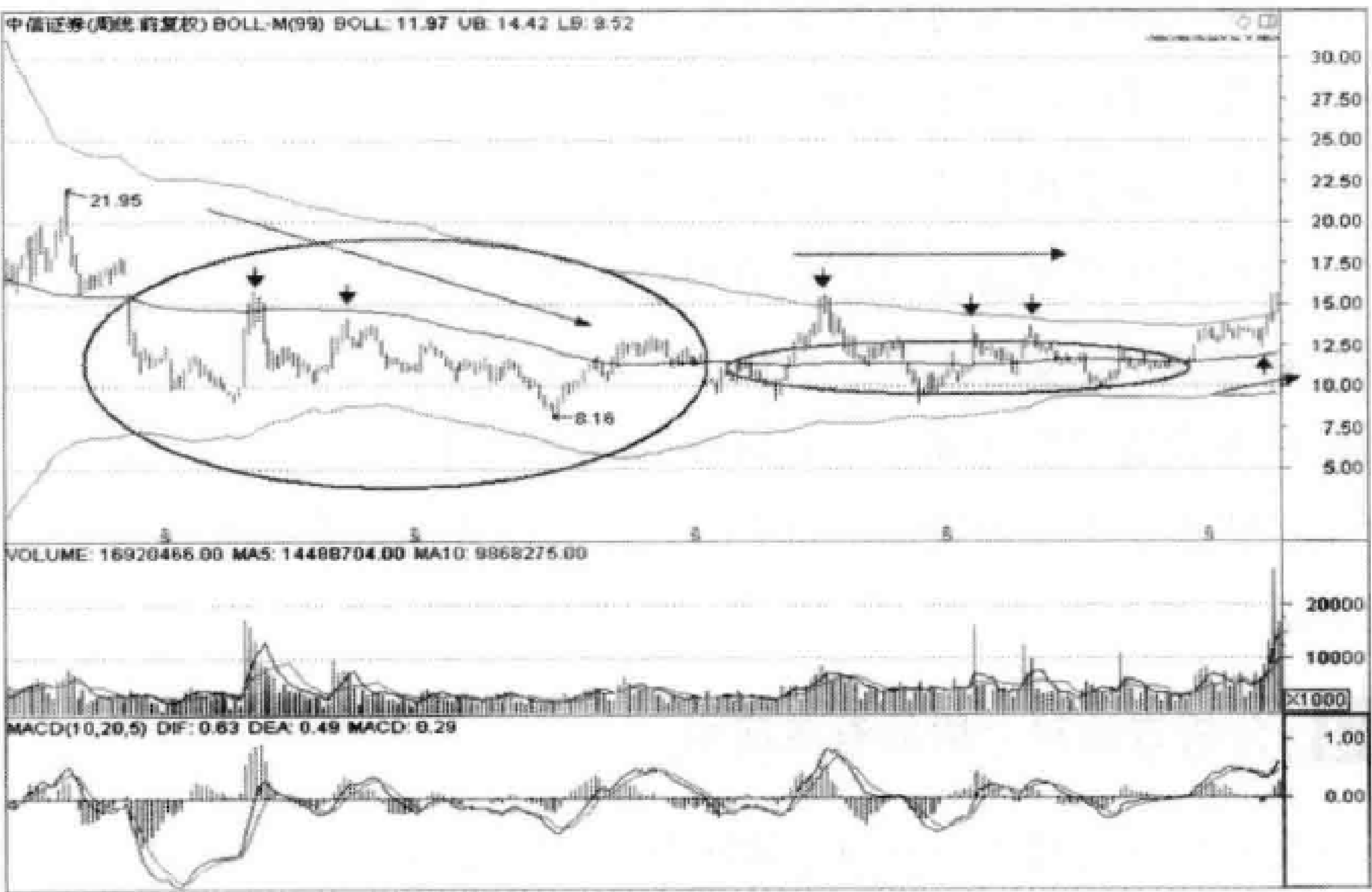
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鞍钢股份（周线图）。



之后我们展开一个近期受政策性因素影响非常大的个股展开分析。

中信证券（周线图）。



我们可以看到，在走势图中虽然受市场传闻和政策性因素以及多空博弈的影响，股价在 BOLL（99）之间反复震荡，但是对这样的走势稍作仔细观察，不难发现其中的规律符合我们之前所说的情况。在 BOLL（99）中轨以及上轨结束向下倾斜之前，压力线效果极为明显，没有有效突破出现。而当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BOLL（99）中轨走势平缓之后，压力和效果减弱，有多次股价从弱势区域进入强势区域的情况出现，但是受上轨下倾压制，最后都无功而返。只有到了 BOLL（99）中轨和上轨同时有向上倾斜出现之后，有效突破才真正出现。

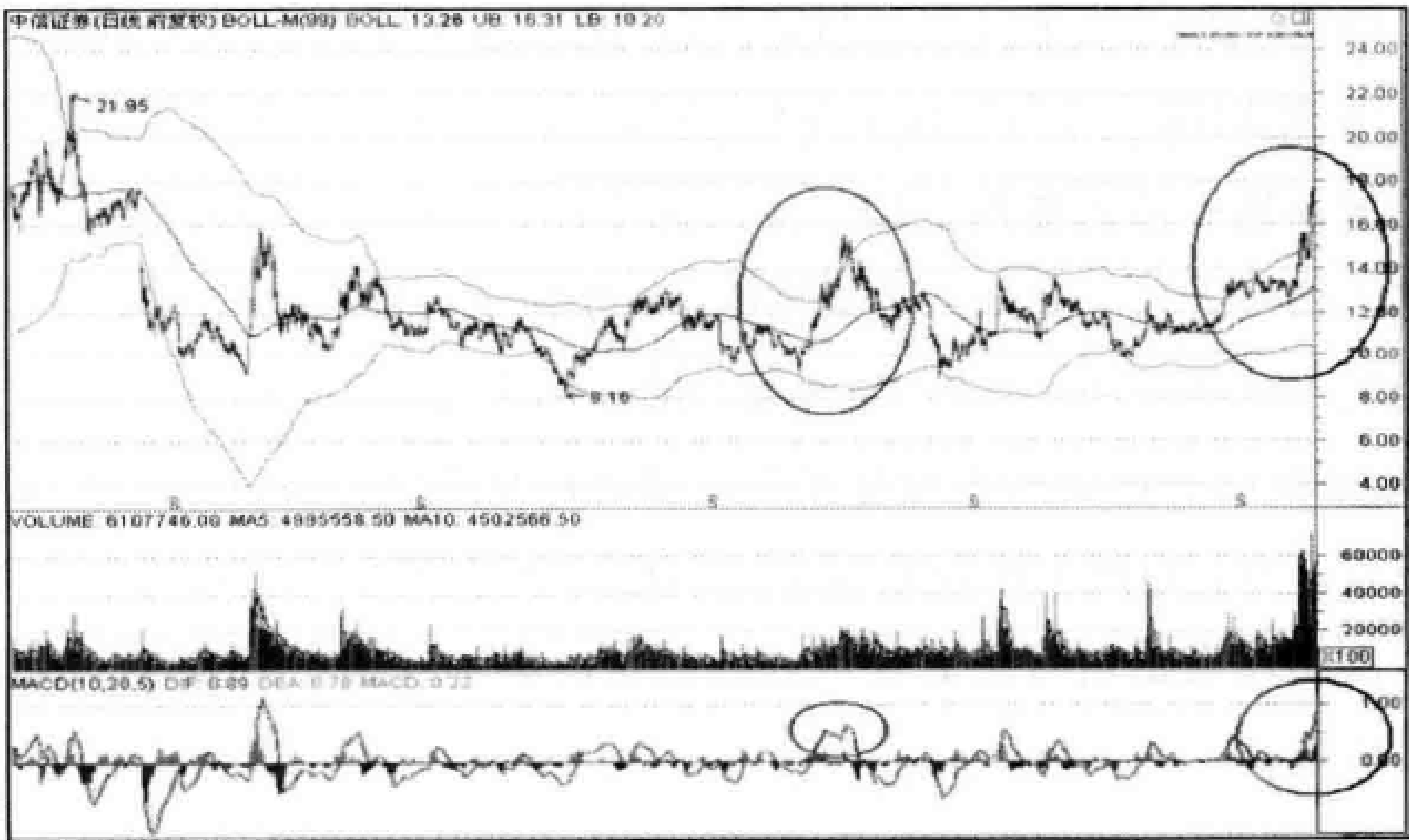
那么是什么造成了周线级别的严重震荡呢？

我们看一下高一个周期的 45 日线走势图。



明显可见，中信证券的走势在较高级别的周期中一直处于一个下有支撑的大横盘走势，MACD 的金叉始终不能有效形成。之前几次快速线极为贴近慢速线的时候，都恰好处于周线级别的股价冲击向下倾斜的 BOLL（99）中轨或者上轨。

最后看一下日线。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前日线上有一次股价冲击到了 BOLL（99）上轨之外的情况，那一次有一定造成周线突破的可能，但是观察细节我们发现，那一次的日线超强势恰逢周线 BOLL（99）上轨向下压制，日线本身的情况也是成交量在高位有缩减，同时 MACD 在关键时刻已经顶背离，无力继续发起有效冲击。最近这次真正的日线进入超强势区造成周线连续突破的细节是成交量持续有效放大，同时 MACD 走势无顶背离出现。恰逢周线 BOLL（99）中上轨都被之前的缓步上涨带动出现向上倾斜的走势，于是顺势完成了有效突破。

总之这套多指标和多周期协同的分析方式是可以经历各种复杂情况的实践检验的。对于多个技术指标的选取，可以根据投资者自身习惯进行选择和修改。

但是有两个原则，就是投资者自己选择和修改的多个指标中必须要有一组趋势性指标，一组含有支撑线和压力线的指标。另外选择一组成交量或者是超买超卖这类的反应市场情绪和多空能量的指标。其中最关键的是趋势判断指标，只有在判断趋势的情况下，才能合理使用支撑线和压力线，因为支撑线和压力线在不同趋势下效果有明显区别，不分清趋势单看支撑和压力极容易出现南辕北辙的现象。

使用技术分析来做波动性交易的关键是找到投资者要进行针对性操作的那个周期级别，比如说想要做日线上的波动性上涨，一定要通过周线锁定比较大级别的市场趋势，这点主要看均线系统或者 BOLL 系统中关键线究竟是向下、水平还是向上。判定了大趋势之后回到日线上，观察 MACD 或者 RSI 等指标，遇到积极买入信号的时候先看好上方压力线的位置，找出这轮波动性行情可能到达的一个最终位置。在两个及以上指标先后出现积极买入信号之后，到低一个级别的 60 分钟线上进行观察。如果 60 分钟线已经先于日线启动，且 60 分钟线上的指标进入强势趋势，有可靠支撑的同时 MACD 或者成交量等指标没有出现高位衰竭性的特征，就可以选择买入并持有，直到日线上出现连续上涨到达之前预期的关键压力线，且 60 分钟线多次出现卖出信号之后就可以选择暂时离场观望，直到下一次积极买入信号出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于大多数投资者来说，即使是极度追求资金使用效率最大化也只能是做到对 60 分钟线上的波动进行捕抓，再低的分时级别由于周期太小，技术指标效果淡化，往往会出现误判，所以不要进行轻易尝试。

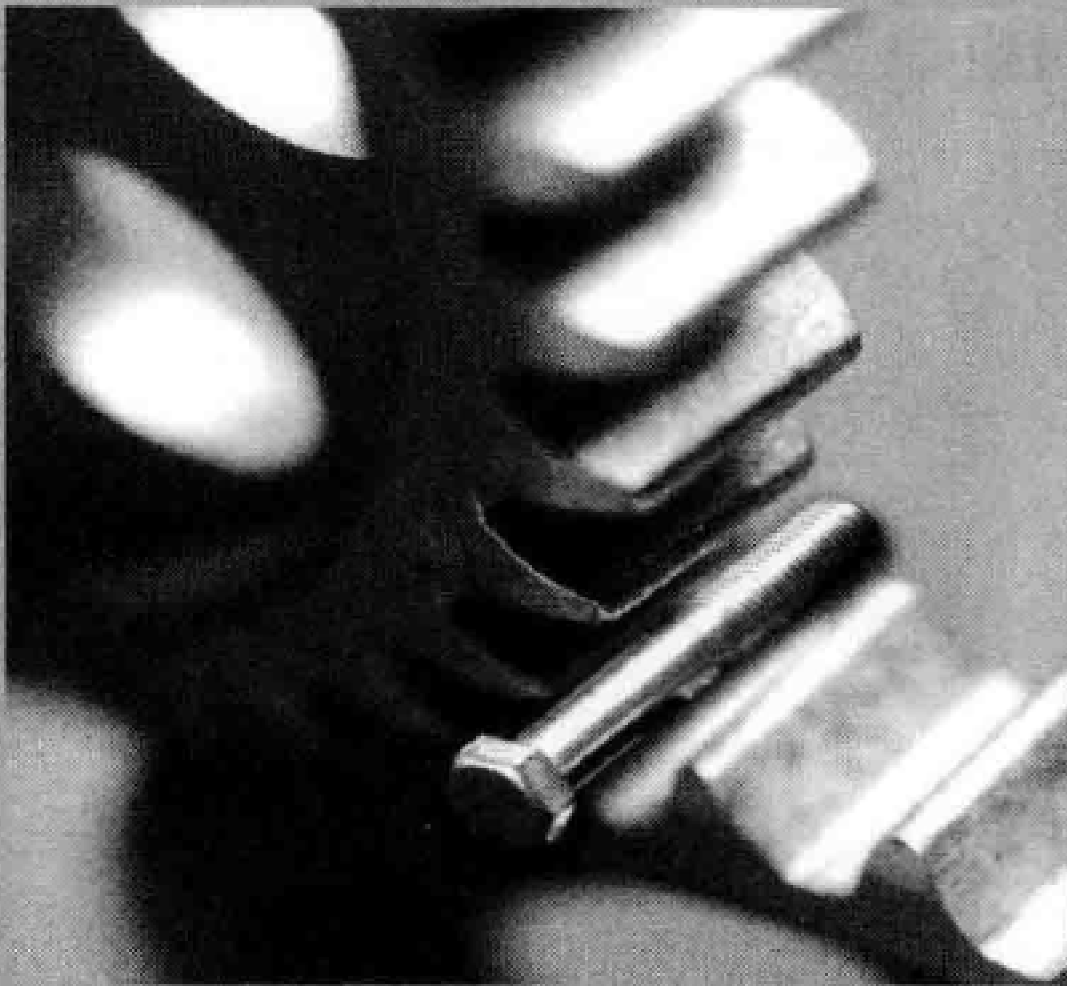
通过这种分析方式进行选择股票的过程，可以先每天观察主要指数和行业指数，在指数出现积极信号的时候，进入到这个板块或者行业中挖掘走势最为有利于上涨的个股进行操作，或者将自己最熟悉的几个股票逐日进行观察，这些股票最好分属不同的行业，作为针对其操作的种子股，遇到有积极信号时开始分析和追踪。沪深两市一共 2 000 多只股票，没有关注重点的话会导致选择范围太宽泛，或者因为对某只股票的特性了解太少而出现一些细节上的失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 07

指标特殊形态下的短线交易系统



天下难事，必做于易；天下大事，必做于细。

—— 老子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面讲了关于使用技术分析多指标和多周期协同来寻找近期稳健可靠的波动性交易机会。这是一种使用多指标和多周期的观察结果来优化和增加判断正确性的方式。也就是说，为了资金利用的高效率而选择相对复杂的办法来进行选股和寻找买卖时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 常见的特殊形态

波动性的优点是，在判定好整体走势的大前提之后，波动性操作就有一定合理的预期值，不会因为对利润的过度追逐而盲目持有股票，减少了追涨追在高位或者刚刚买入就回调的尴尬情况。但是这个方法也有一定的缺点，就是要综合考虑的因素很多，对细节的观察也很多，这种情况下分析过程中的工作量就比较大，处理不同形态下股票的具体细节时需要很充足的经验。同时选择的股票上涨几乎是确定性的事情，但是涨幅和涨速的判断还是不能得出比较精确的判断。

那么有没有一种办法可以简单地抓取到强势上涨的股票呢？同时选择过程稍微简单一些。答案是有的，那就是利用股价运行形态中的一些特例来进行机械化操作，或者叫特殊形态下的交易系统，通过跑概率的方式来换取选股过程的简化。

常见的特殊形态有几种：

一，直接抓取连续涨停板之后的超强势股惯性上涨机会。

二，利用 MACD 顶背离过程中的股价差值在头部形成过程上抓取机会。

三，利用突破性缺口进行交易机会的抓取。

除了这三种之外，广大投资者还有很多根据自己的观察建立起来的交易系统，这里我只选择我了解比较多且相对有把握的三种情况稍作展开，给大家说明一下。

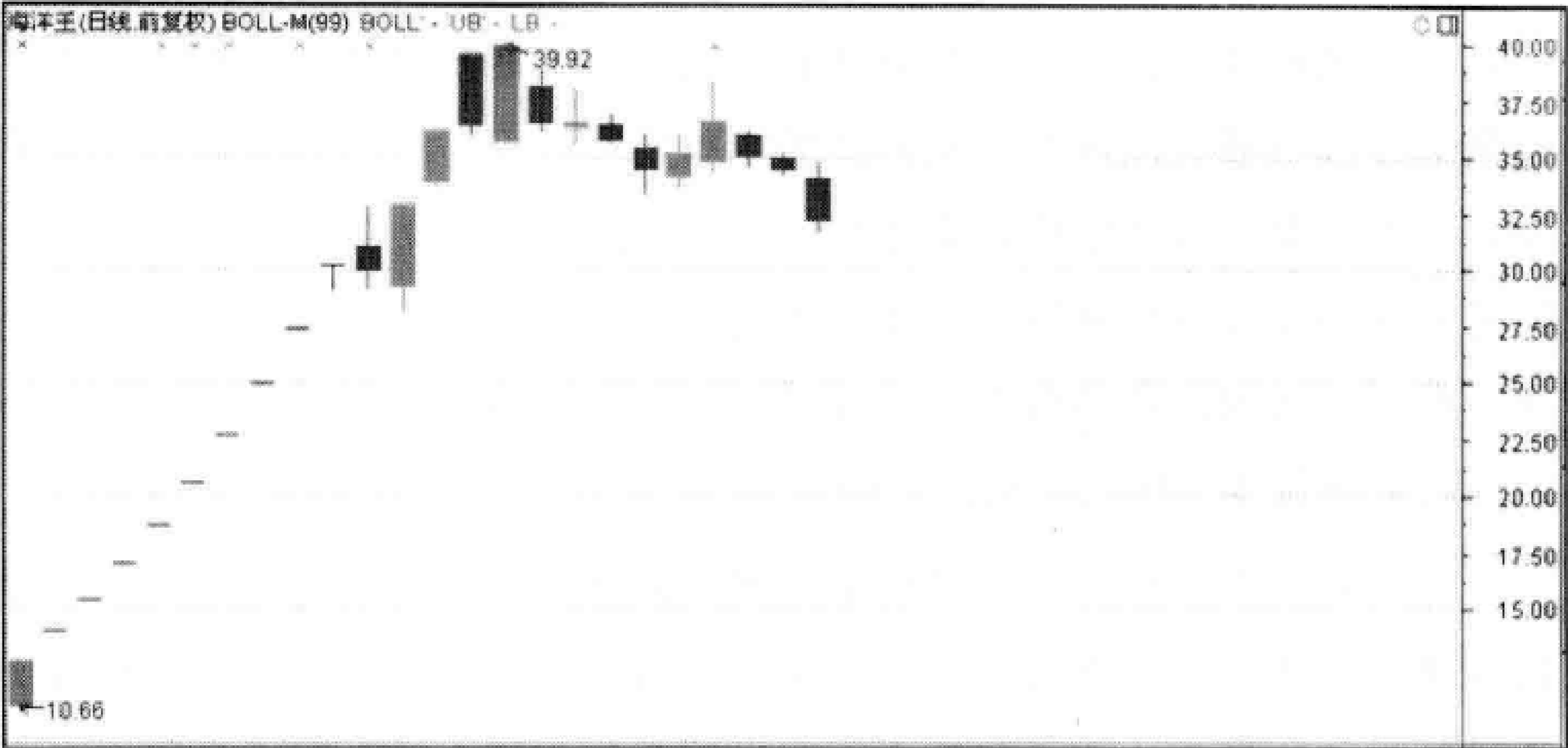
7.2 利用连续涨停板的惯性

首先说说利用连续涨停板的办法，很多老股民很喜欢念叨的一句话叫做“有钱难买开板金”，指的就是个股连续涨停板之后，第一次打开涨停的交易机会。因为连续涨停板的个股本身已经形成了比较大的上涨惯性，这种惯性会导致股价在打开涨停板之后保持一段时间的上升趋势，所以很多老手都会积极介入一些连续涨停板后打开涨停的股票。

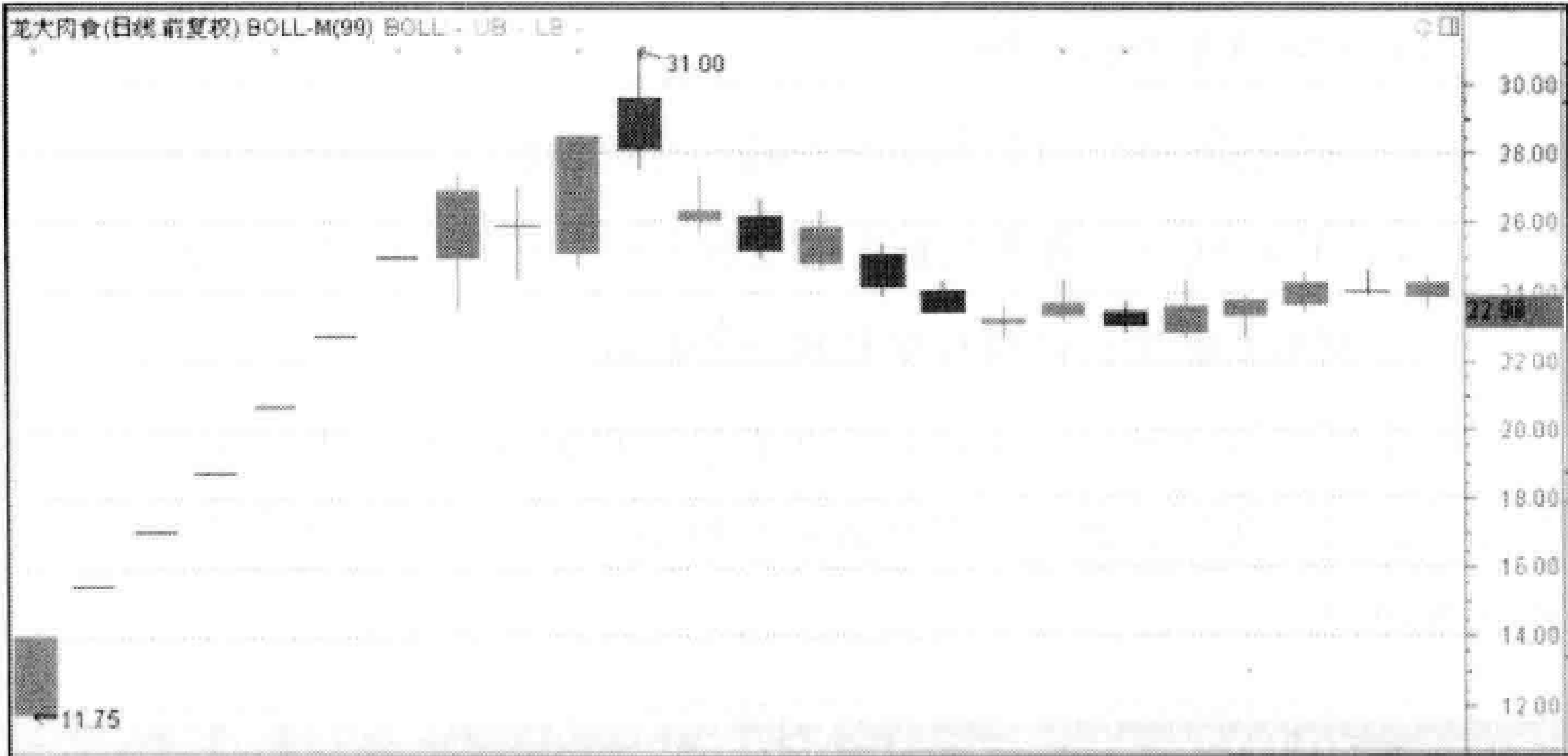
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以看几个例子。

海洋王（日线图）2014 年 11 月 4 日—2014 年 12 月 5 日。



龙大肉食（日线图）2014 年 6 月 26 日—2014 年 7 月 30 日。

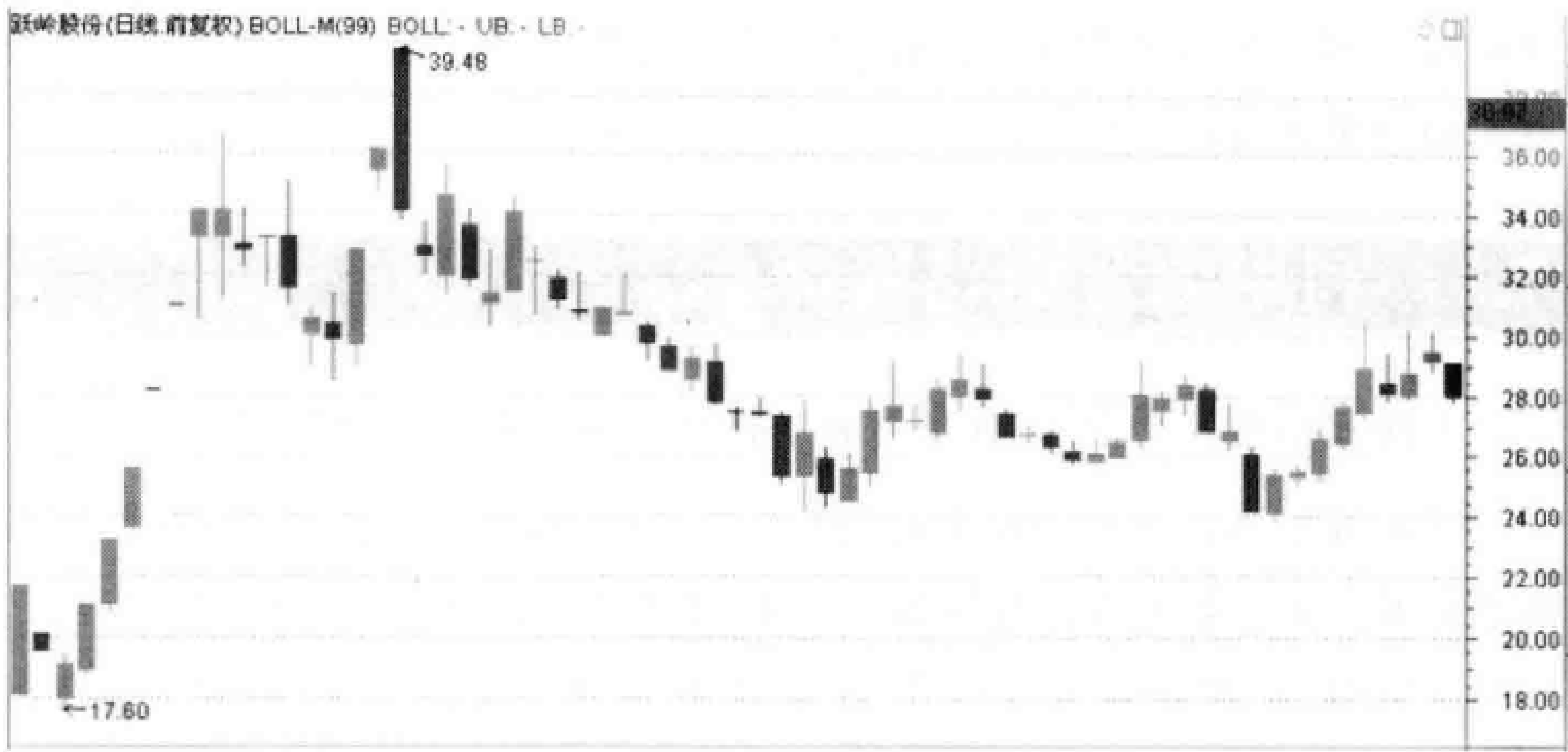


从例子中我们可以看到，在连续涨停之后，涨停板被打开，这时候抢进的话很有可能会抓取到一波不错的惯性上涨，这个过程有时候 1~3 个交易日就有不错的收益，对一些极度追求资金利用率的投资者非常有吸引力。

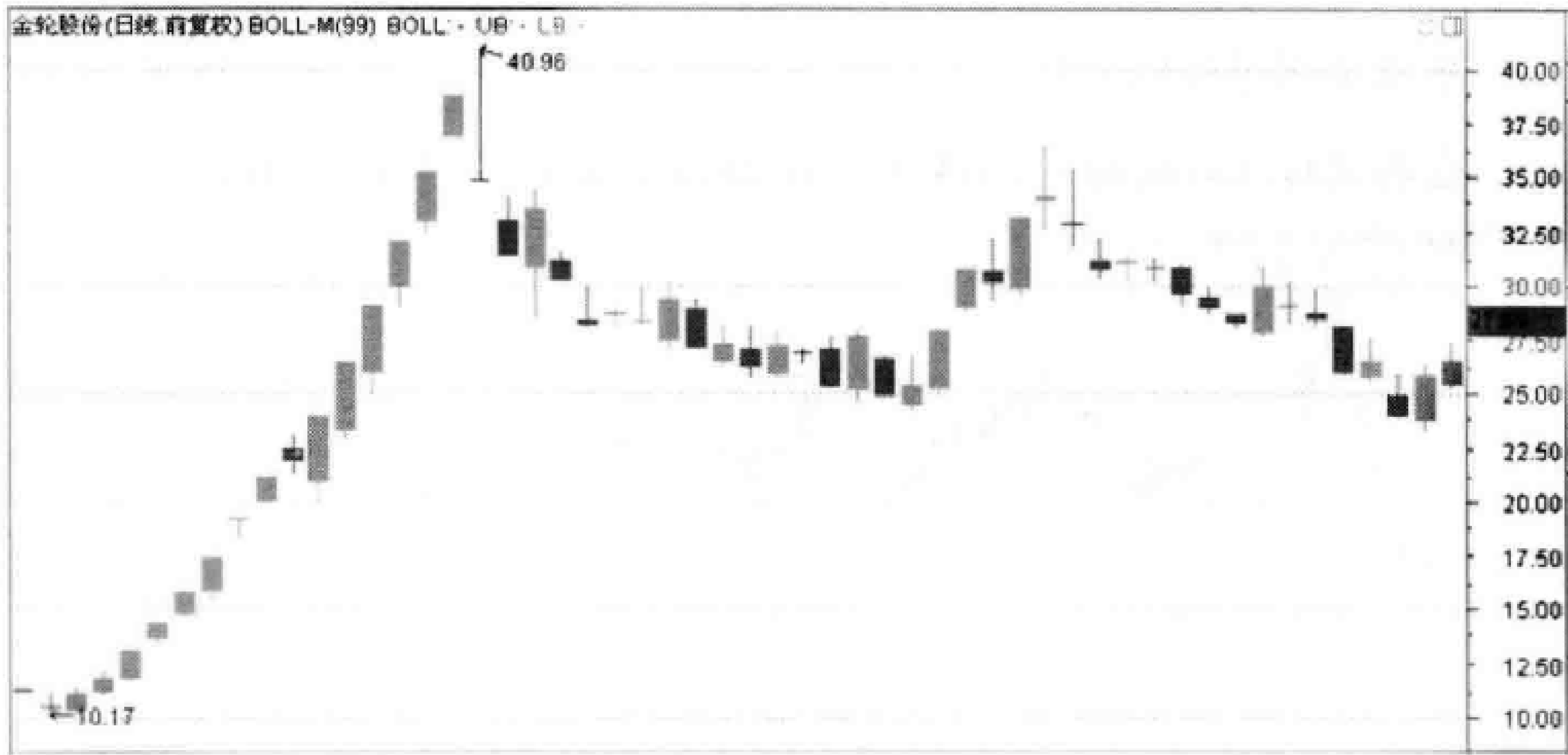
但是有机会的同时当然有风险，我们再看几个例子。

跃岭股份（日线图）2014 年 1 月 29 日—2014 年 5 月 31 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金轮股份（日线图）2014 年 1 月 26 日—2014 年 4 月 29 日。



其中有像图中跃岭股份这种抢入之后短期获利离场机会稍纵即逝的情况，也有像金轮股份这种抢入之后直接遇到暴跌的情况。

同时因为这类个股在短期连续涨停板的极强势行情下，技术指标跟不上股价的变动，使用技术指标判断买卖点的效果不佳的情况存在，所以不可能极大概率地保证每次买卖点选择都比较理想，可能会遇到买入之后直接暴跌的情况。

所以这种操作方式的主要获利方式是依靠概率，假设近期市场总体行情很好，连续涨停板之后打开的股票，有 70%的概率出现继续上攻的情况，假如每次投资者追进之后的获利是 7%，止损也是 7%的话，在概率的帮助下，总体就会有可观的盈利出现。但是其中的难点在于如何控制心态，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润面前不贪功冒进和在下跌过程中敢于及时止损，若有一项做不到，跑概率的效果就直接大打折扣。

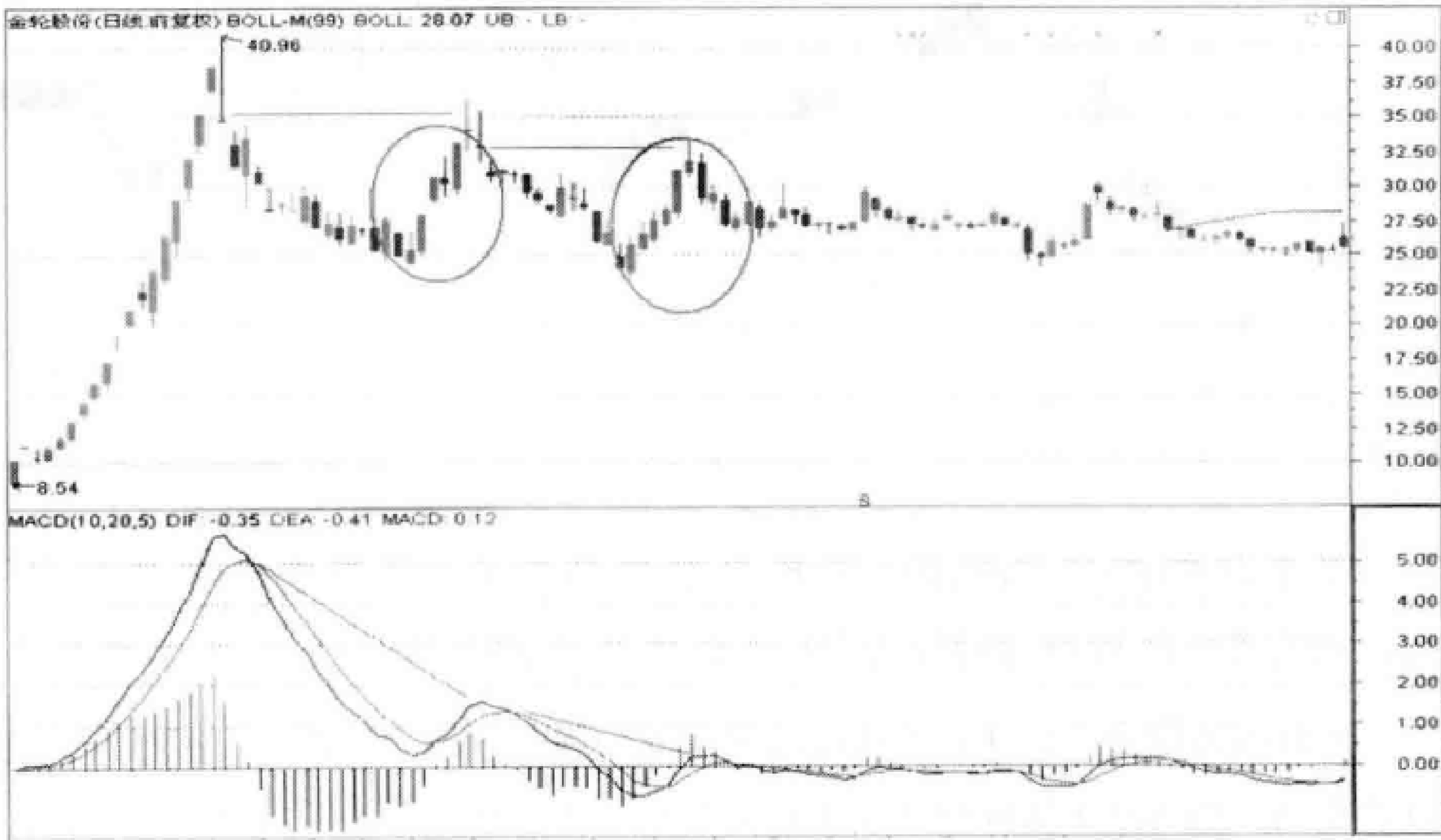
7.3 利用顶背离寻找价差

下面我们看几个 MACD 顶背离中抓取系统性交易机会的例子。

我们都知道，一只个股在连续上涨之后很少出现 V 字反转直接跌到股底的情况，大多都是在高位横盘，走出 M 型头部，或者三重顶式的头部，同时 MACD 出现顶背离等信号之后才开始下跌。而在出现 MACD 顶背离走势的过程中就会出现一段有效的上涨走势，这会给投资者带来一定的交易机会。

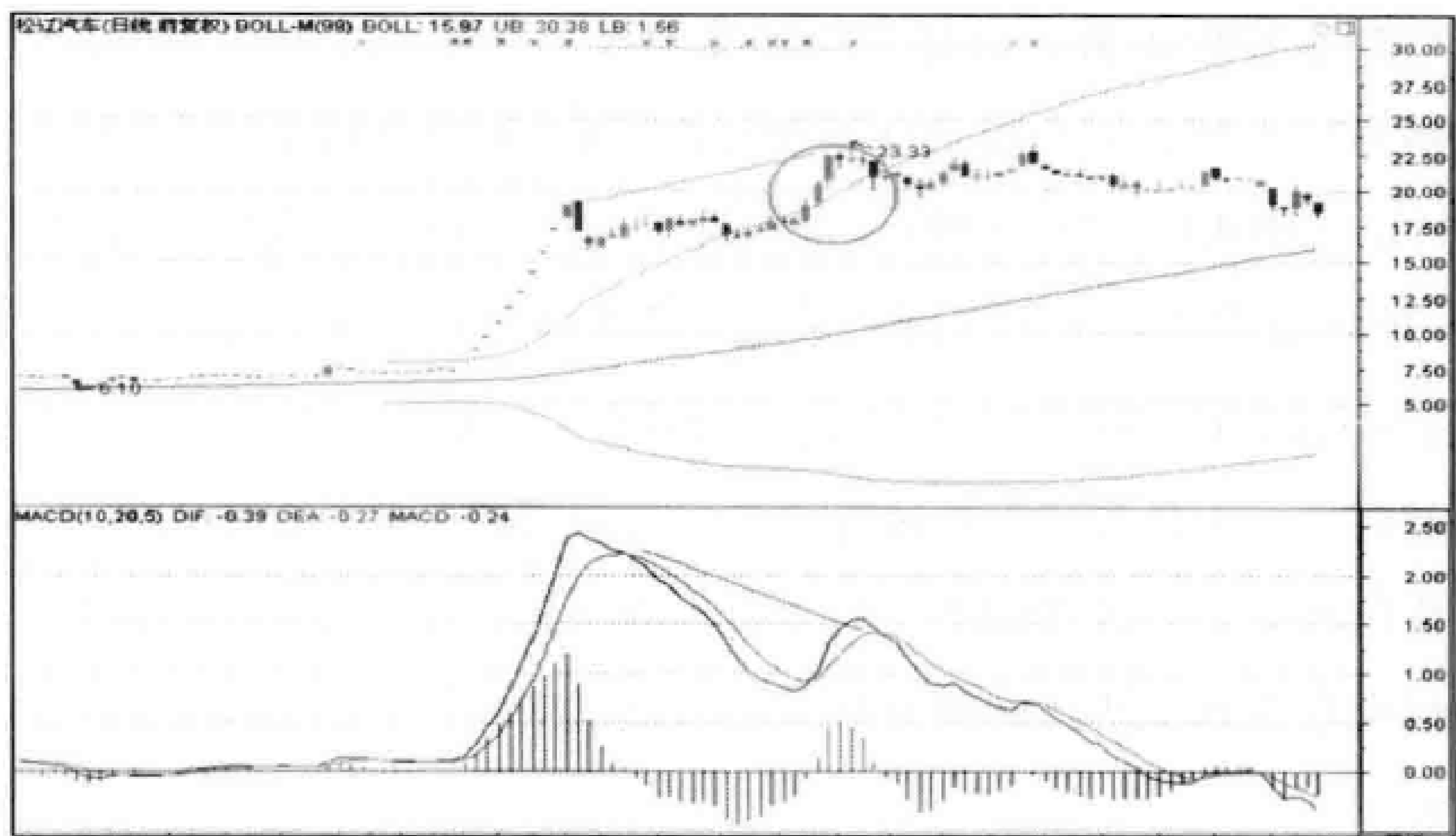
举几个例子我们来看一下。

金轮股份（日线图）2014 年 1 月 26 日—2014 年 7 月 31 日。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

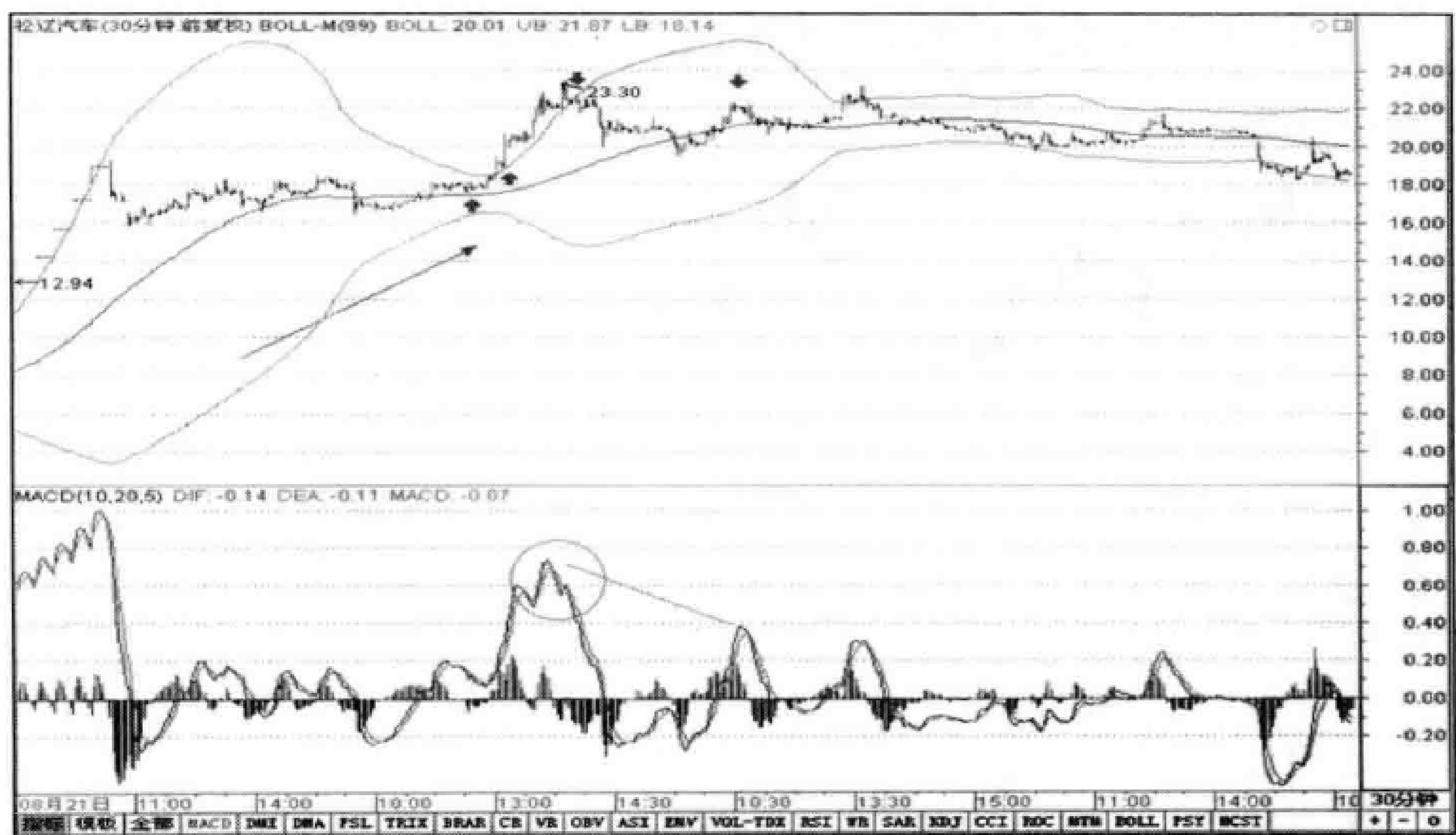
松辽汽车（日线图）2014 年 2 月 14 日—2014 年 12 月 5 日。



在这种情况下，结合我们之前讲过的关于日线级别的波动会在 60 分钟线或者 30 分钟线的走势图上被放大为趋势，我们可以使用这种办法来帮助我们在日线上抓取买卖机会。

前一段时间我进行过一笔这样的操作，在松辽汽车这只个股上利用这种方式获得了 20%以上的一次盈利，这里简单展开讲一下。

松辽汽车（30 分钟 K 线图）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时因为松辽汽车出现了重大利好（重大重组并进军文娱产业）之后走出连续的涨停板走势，但是在打开涨停板之后不久就开始了下跌，之后是高位横盘。于是我开始跟进观察松辽汽车在30分钟线上的走势，发现在30分钟线上BOLL（99）中轨一直保持了向上的趋势，股价的变动都围绕着30分钟线的中轨在运行（深色箭头一处）。

之后在BOLL（99）收口到比较窄的过程中，股价一直在中轨上方整理，走势稳健扎实，于是为了不错过有可能出现的突破，我就轻仓买入了一些，之后股价出现顺势突破BOLL（99）上轨的走势，还有标准的回踩确认，于是在回踩没有跌破上轨、股价有所上升的过程中又追加了一笔买单（深色箭头二处）。

在持有获利超过了20%之后，我发现股价离开了BOLL（99）上轨之外的超强势区域，同时MACD有即将顶背离的迹象，这个时候选择了将手中2/3的股票在这个价位附近抛售（浅色箭头一处）。

最后剩下的1/3在随盘调整一段时间之后，确认不会再有大幅上攻机会，于是在MACD再次出现死叉的时候选择了卖出（浅色箭头二处）。

类似的例子还有。

绿盟科技（日线图）2014年1月29日—2014年5月7日。



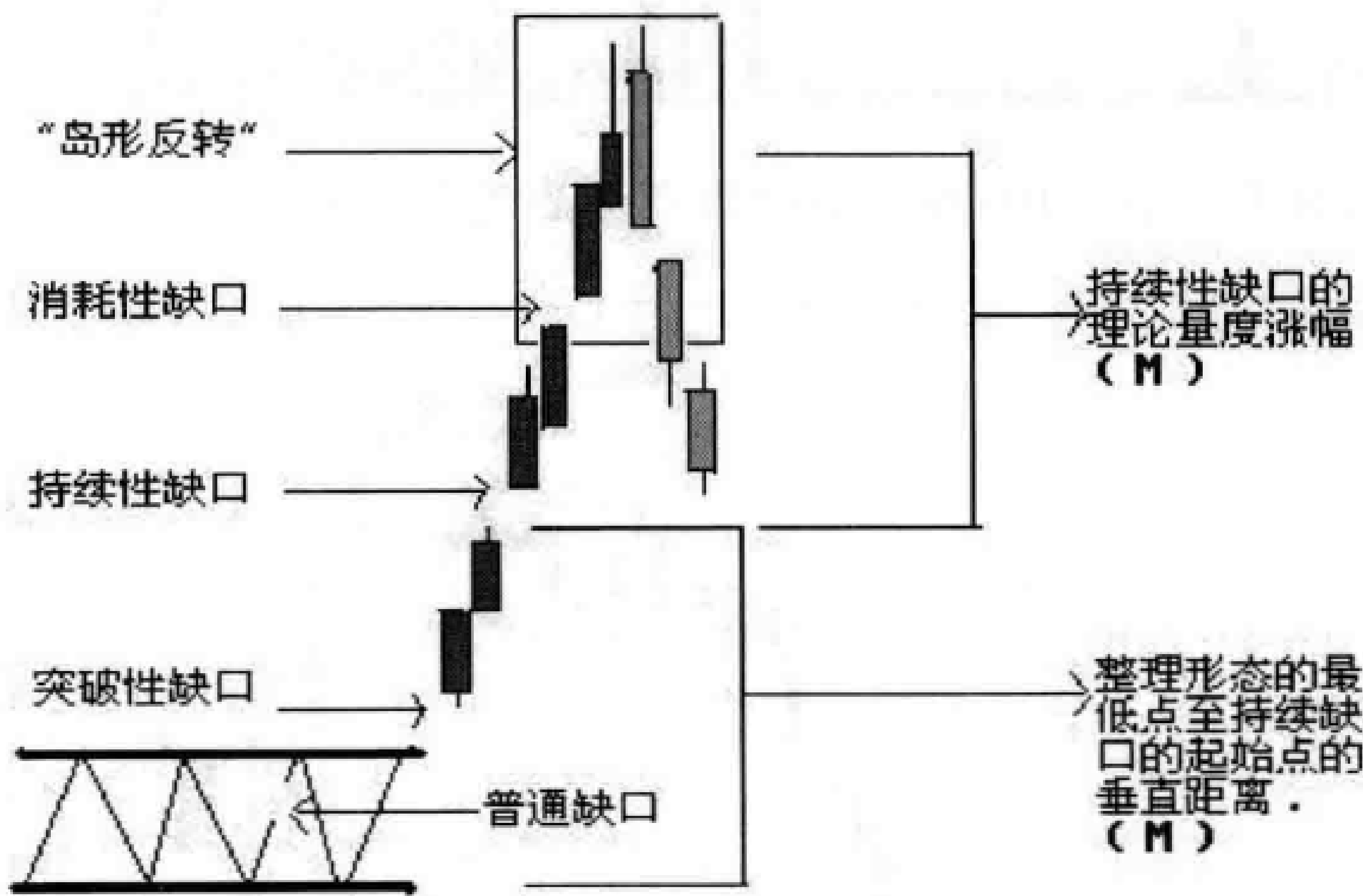
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据MACD顶背离一般伴随股价M型头部走势而去抓取第二个高点出现过程中的这个上涨波动制定的交易系统，在概率稳定性方面和可操作性方面都要稍好于追涨停板打开的办法。虽然V字反转下跌的股票是少数，但是不意味着不存在，一旦遇到止损不及时就会严重拖累总体的盈利。这种交易系统被投资者比较形象地称为“刀头舔血”法。通过这个名称我们也会意识到在这种收益的情况下暗含多少风险。

7.4 利用突破缺口寻找强势股

相较于前两种特殊形态来说，向上突破缺口这种特殊形态相对要有些优势。原因在于，连续涨停板或者是MACD走势中的后一个高点这种情况都是股价处于很明显的高位才会出现，这样的话，一旦判断和操作失误很可能被高位下来的暴跌席卷。而向上突破缺口往往出现在相对低位，即使有失误也不太容易被暴跌席卷。

之前的很多投资指南类书籍，甚至是一些教科书中讲到向上突破缺口的时候，经常采用的都是这样的图例。



这类图例中，有一个关键性的误解，那就是关于消耗性缺口的画法，消耗性缺口并不是突破缺口之后的固定顺序的第几个缺口，也不是持续性

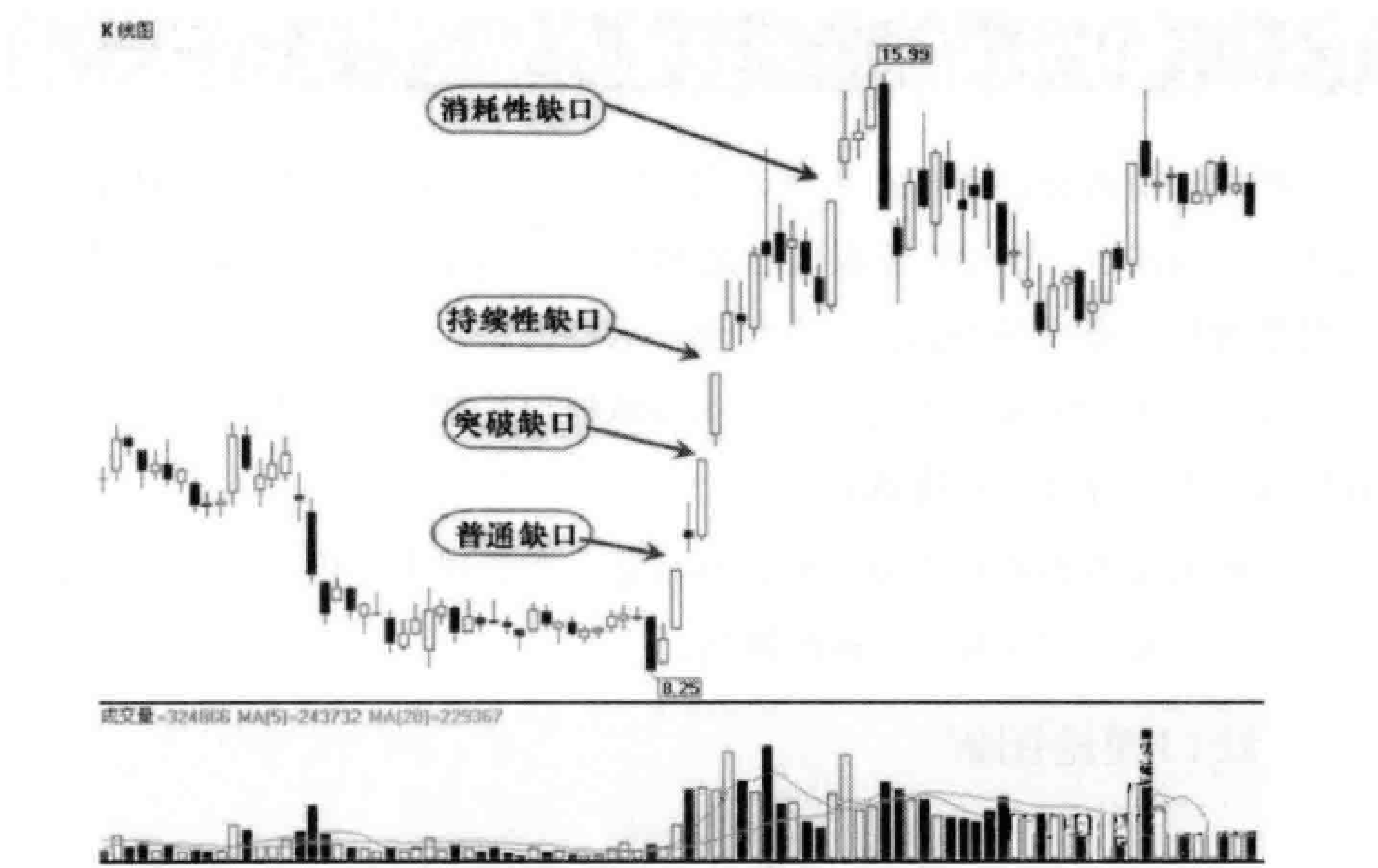
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口之后几条 K 线中没有缺口而再次出现缺口就叫消耗性缺口的。

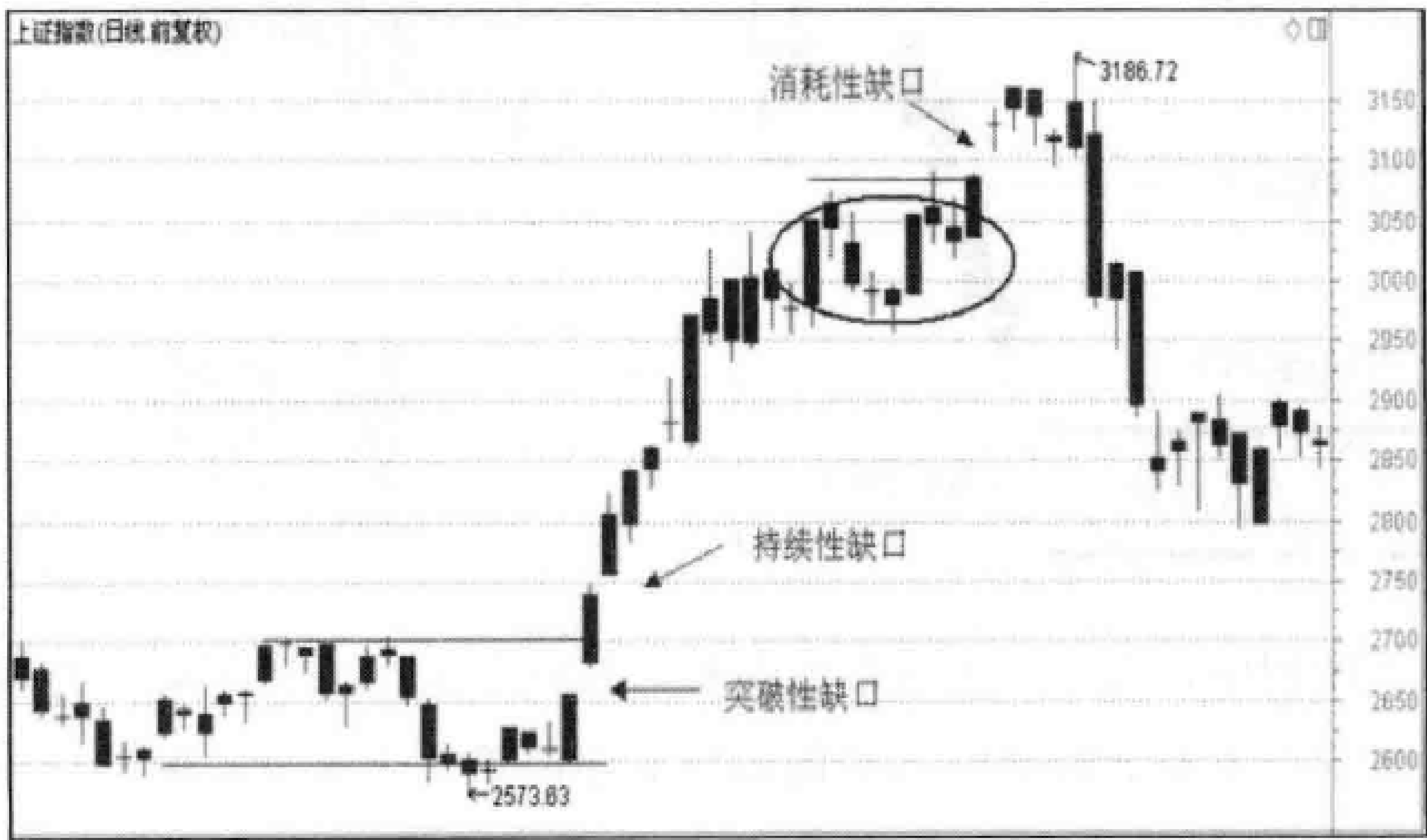
消耗性缺口不是一出现就注定是消耗性缺口的，教科书中关于最终判断一个缺口是否是消耗性缺口的最终判定标准是：是否在 2~5 个交易日内被封闭。

但是消耗性缺口在出现的那一刻也不是完全没有特征，如出现之前有明显的走势迟疑和盘整之后再次出现的缺口有很大概率是消耗性缺口。

这样的画法和图例才是正确和客观的。



我们以上证指数在 2010 年底的一段走势为例再来看一遍。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破性缺口的要求是之前有明确的横盘走势，出现一个相对低位的整理平台，之后出现向上跳空缺口，这个缺口当日出现的这条阳线，收盘价格要明显高于整理平台以上，满足这些条件才算是真正的突破性缺口。

之后在连续拉升的过程中出现的缺口都是持续性缺口。

当连续拉升开始放缓，价格在高位出现迟疑和明显的高位横盘之后，再次出现跳空缺口，这时候可以先视为持续性缺口，观察几个交易日之后如果发现缺口之后的走势还是迟疑和盘整，就要转变看法，将其视为消耗性缺口处理。当这个缺口在高位被阴线封死的时候彻底确认它就是消耗性缺口，准备出货离场就可以了。

消耗性缺口最大的特点就是前后都有高位横盘和迟疑走势，而并非是突发的或被阴线封闭最后才被确认为消耗性缺口的。

我们再看一个个股的例子，2014 年 11 月底的万科 A 走势。

万科 A（日线图）2014 年 5 月—2014 年 11 月。



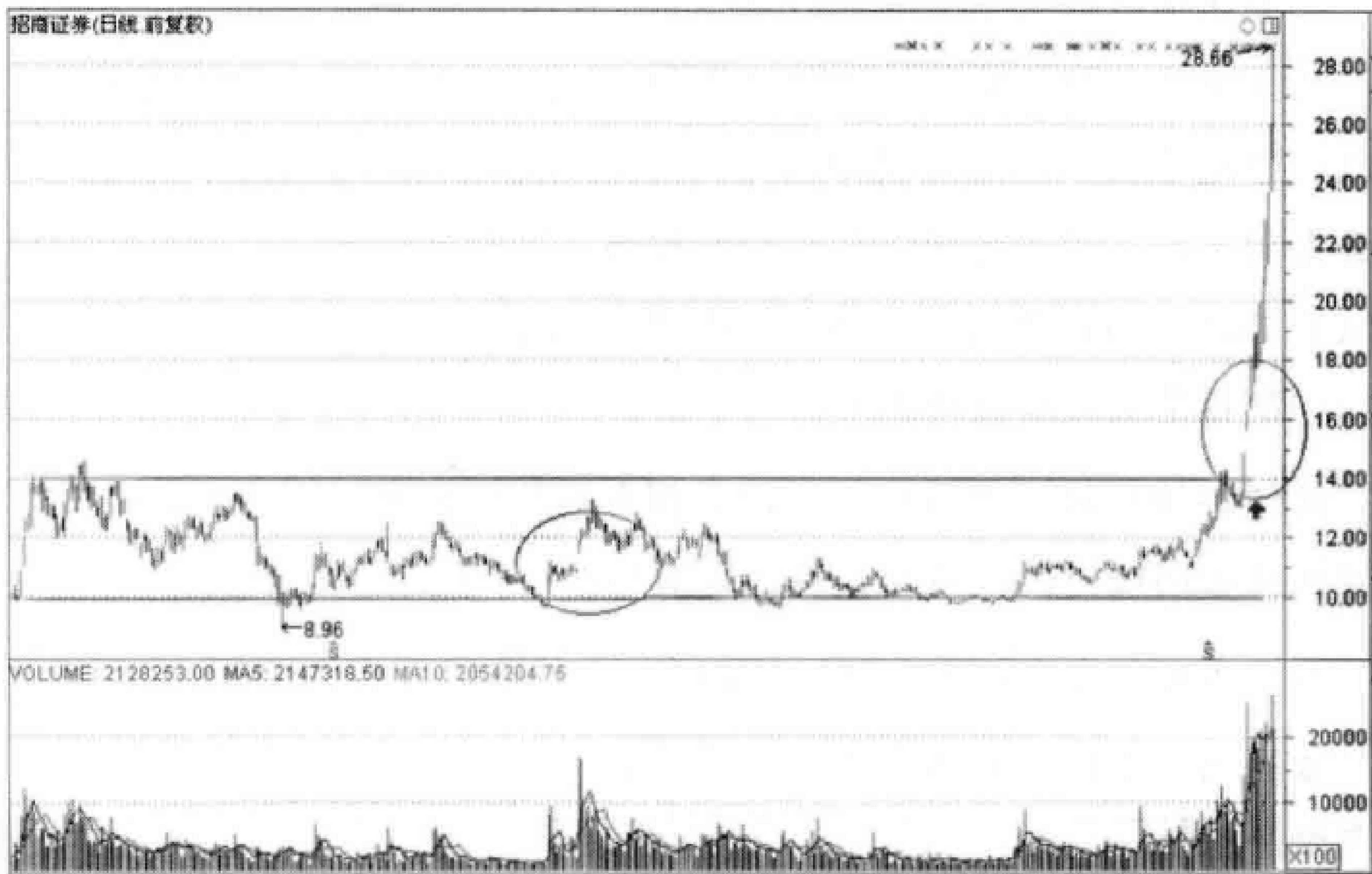
很明显，前面两次的跳空缺口之后当日的 K 线收盘价都没能有效地突破前期的平台高价。而最后这一次有效的突破性缺口，一举有效突破前期平台高点，同时突破前后成交量有明显的放大，构成有效的突破缺口，一旦出现这样的走势图形，很多专注于缺口机会的特殊类型交易者就会迅速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958213088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切入，跟进之后的涨势。

同类型的有（见下图）招商证券。

招商证券（日线图）2012 年 12 月— 2014 年 12 月。



当然，并非所有经典的跳空缺口突破前期整理平台就会马上进入强势的连续上涨期，有些会回头试探缺口的支撑力度。

天保基建（日线图）2014 年 4 月—2014 年 10 月。



有的可能会回填缺口之后再发动第二轮的突破性上攻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西部证券（日线图）2013 年 7 月—2014 年 11 月。



利用缺口理论追逐强势股要面临很多复杂的变局，虽然安全性相对前两者较高，但是对于没有充足经验的投资者也是要面对极大的困难和挑战的。

除了这三种特殊情况下的系统性交易方式，很多投资者还总结出很多其他的特殊情况下的交易方式。这类交易方式出现的根本原因在于，可以省去在 2 000 多只股票中逐个行业、逐个个股进行甄别选择的过程，直接针对出现特殊形态的股票进行考虑，在选股的效率上大有提高，同时投资者可以有针对性地了解和掌握关于这种特殊形态变化前后的所有细节，逐步优化和调整，增加可靠性。

但是在极大地提高选股效率和资金利用率的同时，风险也是随之放大的。所以最终不是依靠每次选择的正确性来获利，而是依赖整体的特殊情况有效概率获利。这个概率就成为关键，最低的有效概率不应该小于七成。很多投资者对此进行过尝试，但是大多数以失败收场，原因在于，**刚接触一种特殊形态的系统性交易初期，尤其是经验积累不足，对细节的掌握和了解不到位**，选择和判断的整体有效性低于七成以下，所以耗心劳力，整体收益可以不涨反跌。即使有幸将概率提升到一定程度，但是往往会遇到前几笔交易恰好连续都是错误的那三成的情况，账户中的资金出现大面积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失，直接导致对整个交易系统的信心崩溃。

总之，对这些特殊形态下的交易系统，大多数投资者可以去了解，但是不要轻易因为它的高效资金利用率而轻易去尝试和挑战。

到这里为止，关于策略三的各类选股和择时的方法基本都做了一点介绍，但是这部分如果继续展开的话，还需要大量的篇幅，所以就不再一一展开了。大家可以根据提到的关键性原则多尝试多总结，最后把这些方法和自身的习惯和喜好最终结合，成为一套适合自己的中短线交易系统。

7.5 细节是超短线交易中的重中之重

大家会发现在整个关于策略三的叙述中，我大量地使用了一个词——细节。

我们之前对技术分析学习和掌握过程中的最大障碍就是忽视细节，如果做个比喻的话，就像拜师学武功一样，师傅一开始会教徒弟打坐、练气、锤炼身体。做足基本功的同时，传给徒弟一套口诀。这个口诀往往是门派里很重要的秘密，但是普通人看了口诀之后基本没有什么太大用处，而到了别的门派高手手中，一眼就会识破关窍，这非常像技术分析中的一些常见说法，比如“强者恒强”，“横有多长，竖有多高”。这些对于新手投资者就是一个模糊的概念，但对于经验丰富的投资者，仅仅得知这样的说法就能很快应用到实际中。

普通投资者怎么才能使用这些口诀化的说法呢？这就要靠口诀指导招式了。只有根据这些口诀提到的关窍，一点点还原出细节，才能变成可以使用的招式。

等到学成武艺之后拆解招式，不仅要重视自己的操作是不是完全符合和口诀相关的关键细节，还要根据对手的动作细节来进行调整，最后达到不拘泥于招式，但是所有的举动都符合口诀的精髓。整个过程就是一个不断磨练积累的过程，所以想要用技术分析做中短线去追求资金高效利用率的话，就应该摒弃把技术分析能力当成一种拿起来就能用的工具化思路，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是把自己的每一次观察和每一次操作当成是训练过程，目的是掌握一门关键技能，花一定的时间和精力完成这种训练之后才能真正有效参与市场。

最后附上我最喜爱的德州扑克高手的故事，让大家知道在博弈中细节究竟有多重要。

邱芳全，David Chiu，在起手 KK 的情况下猜出对方手牌 AA，弃牌，扑克史上经典“弃牌”。

以下摘自插一腿所作的《赌士列传：老邱传奇》。



我知道有老邱这么个人物，是在十年前。当时老邱刚拿了 TOC 冠军，被很多人认为是 Best Limit Holdem player，也就是 limit Holdem 最牛的玩家。这个 TOC 是 Tournament of Champions ，就是冠军赛的意思，不是谁都可以报名参赛的，必须是在 WSOP 等重要比赛中拿过冠军的人才有资格参赛。1999 年是第一届，搞了个入场仪式，三十几个国家的牌手，跟奥运会似的有礼仪小姐打国旗引领入场，跟随五星红旗入场的中国选手只有老邱一人。最后咱们的老邱不单拿了第一成为冠军中的冠军，而且展现了令人惊叹的牌技。直到今天还不时有人提起他在 FLOP 前放掉 KK 的那手牌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

TOC 比赛前面是 Limit Holdem、Omaha Hi-Low、7 Card Stud 几项混合比赛，到最后还剩下 54 个人的时候转为 No-Limit Holdem。那把扑史留名的牌的经过是这样的：

盲注为 5 000/10 000，前面两个人跟进 1 万，老邱在 Button 上加注到 7.5 万，小盲全进。大盲和前面跟进的两人都缴枪了。 小盲有 60 多万的筹码，老邱当时有大约 85 万。老邱冷静地思考了一会儿，然后淡淡地说道“我放弃”，然后把一对老 K 面朝上扔到了废牌堆里。网上可以找到一些当时在场者的记述，即便不读这些记述我也可以想象当时在的场观战者是怎样的惊诧莫名。KK，仅次于 AA 的第二好牌，平均每玩 221 把才能拿到一次，就这样轻易地给扔了？对手也同样的惊诧，但可能更多的是敬佩老邱非凡的读牌能力，友好礼貌地亮了他的底牌：AA。我们还可以想象观战者是怎样的更加惊愕。虽然佩服，但怎么也不能明白老邱是如何读出对手底牌的。

当时为比赛做解说的迈克•塞克斯顿（Mike, Sexton）和费尤•海尔姆斯（Phil Hellmuth）惊叹道“Wow， What a lay down!”（多么了不起的放弃呀）。在 FLOP 之前能放掉 KK，老邱并不是第一个人，之前 Hamid Dastmalchi 也曾在 WSOP 中干过， 但那是经过三次加注之后， 而且对手是很紧的牌手。即便这样，也被认为是很了不起的。现在这把牌，对手在老邱加注之后直接全进，说实话，从牌局的进程来看，根本不能断定对手是 AA。连大高手泰德•佛瑞斯特（Ted Forest）当时都很不解地说“what the hell is going on”（这是怎么一回事？）。是啊，这究竟是怎么一回事啊？直到这次我去拉斯维加斯比赛期间和老邱聊天，他才向我道出了其中奥妙。我恍然大悟，更加佩服老邱的读牌能力，也不由慨叹：大概我永远也做不到了。老邱少年时游泳耳朵感染，部分失聪。这方面的不足使他在牌桌上格外注意用眼睛观察对手，再加上他在赌场当发牌员的几年，阅尽三教九流牌手，每个牌手的一举一动他都细心观察，养成了他敏锐的观察能力，耳朵失聪正好排除干扰，更专注比赛。长久的磨练使他即使在 WPT 和 WSOP 的终桌比赛时观众呐喊不断，在电视台长枪短炮的摄像镜头下听着现场解说也能全神贯注比赛而心无杂念。这手牌老邱观察到了以下迹象：第一，小盲在微微捻开底牌看牌的时候，两张牌分得比他每次分的稍微有点宽，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是上面那张牌是 A 的一个迹象， 因为只有 A 要稍微多露一些才能看清楚；第二， 看完牌后他小心地放了一个筹码压住底牌；第三，他喊“全进”之前，头向右偏，对他左手边的下家大盲以及跟进的两家连看也不看；是什么牌能够让他有这样的自信？几点综合在一起，答案是他手里一定是 AA。

其实，这把牌虽然被人广泛议论称道，但老邱说这并不是他在那次比赛中最得意的一把。他在终桌还有一把惊人的跟进。在桌上全部 5 张牌都出来之后， 对手下了很大的注。老邱一个对子都没有，手里的大牌是一张 K，就是个 king high，但他通过观察研究，认定对手就是 Q high， 就勇敢地跟了，而对手果然就是 Q high！“What a great call!”。天才牌手斯杜•恩戈在和曼苏尔比赛中那 J high 惊人的一跟，作为读牌能力和胆略的一个经典范例而载入史册。但白瑞•格林斯坦（Barry Greenstein）曾经说过“大家都谈论斯杜•恩戈的跟进如何天才，但谁见过他什么时候有过了不起的放弃？没有。”伟大的放弃比天才的跟进更难做到。而老邱在同一场比赛中，既展示了一把伟大的放弃，也表演了一把天才的跟进， 能不得意乎？实在是该拿冠军，也拿到了。

跟老邱聊完后我自感也有所悟，在当天的比赛中也有出色表演，上演了一把不算太伟大的放弃（QQ Preflop 放掉，对手亮了 KK）和一把不算太天才的跟进（在河牌后 A high 跟进 Q high 的一个大注）， 呵呵。所以俺那个比赛进了钱圈也是应该的。但是最后还是没经受住考验，AA 在转牌放不掉，输给了对手的同花，没能拿大钱，教训深刻啊。也深深体会到理智的放弃比勇敢的跟进更难于做到。还得修炼啊！

这里容我再强调一遍，策略一是针对公司的长远发展而选择分享盈利，策略二是顺应大周期环境而选择贱买贵卖，而策略三是为了高效的资金利用率而选择参与市场短期博弈。市场主力进行博弈的关键工具就是供求关系和心态预期，这些都会在细节处有所体现，有足够能力去抓住细节的人就会大多数时间都站在博弈赢家这个阵营，抓住每一次博弈带来的收益。忽视细节就会被无情的市场淘汰。

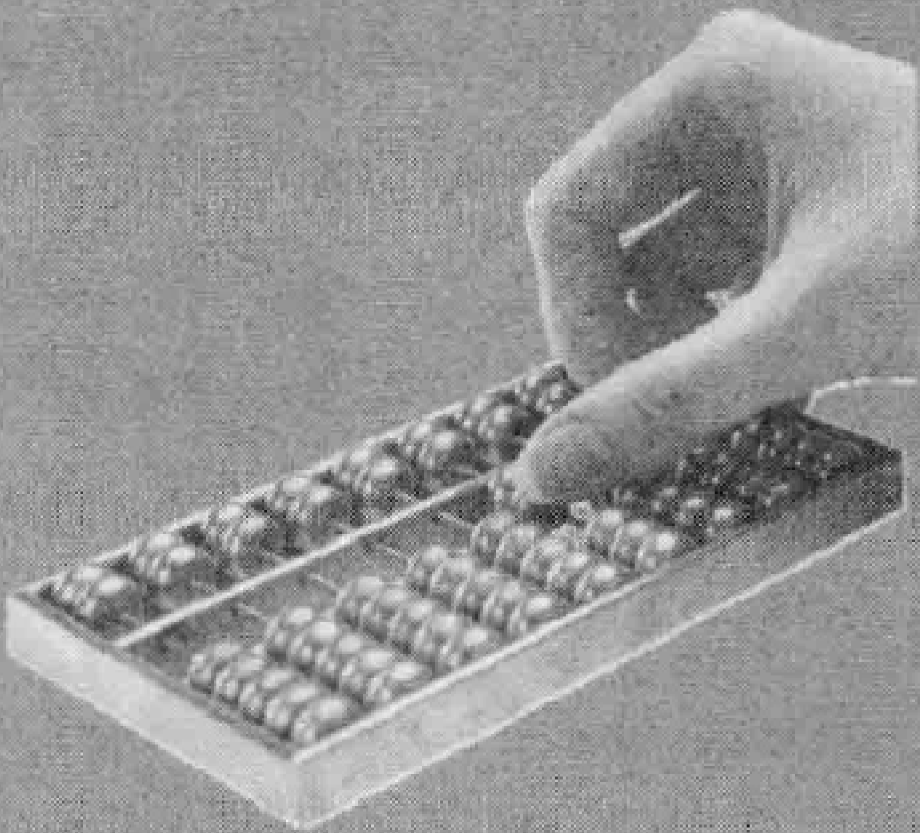
所以短线交易中细节是重中之重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 08

投资中一定要有的操作纪律与资金管理



不受舵盘支配的船，注定会受礁石的支配。

——迪斯雷利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于各种策略下的选股与择时思路以及需要使用的相对合适的分析方法都讲完了，那么话题自然就推进到如何进行资金的使用和最具体的操作上了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.1 策略中的操作纪律

关于操作纪律与资金管理这个环节，很多投资类的书籍一直都在讲，主要强调的都是纪律执行的严格性和资金管理的合理性，但是翻看过这么多的书籍之后，我们随便找一个投资者问一下，关于操作纪律和资金管理这块，学到了什么？投资者都会说，纪律就是严格止损，必要的时候甚至严格止盈。资金管理就是要控制仓位，绝对不能满仓，重仓要谨慎，轻仓是比较好的选择。说起来好像很合理，但是细究起来是不是有些空洞？止损和止盈的标准在哪里？依据是什么？这个好像很多人回答不了。那么资金管理这方面，其中的仓位控制中，究竟什么时候轻仓，什么时候重仓？轻仓和重仓的标准又各是多少？49%和 51%之间哪个是真正的轻仓，哪个真正的重仓？这些问题好像很难给出一个大家都满意的答案。

那么关于操作纪律和资金管理，到底是怎么敲定具体细节的呢？

我接触了大量投资者和很多的投资方式之后，个人觉得还是有必要回到最初，我们一开始最重点强调的东西——策略。为什么要反复强调策略？因为策略是基于投资者自身情况来选择的各种投资方式的区分，只有划定这种区分之后，我们才能分门别类地去讨论其他一切细节，因为无论是投资或者是其他一些行业中，是很难有一种标准，可以无差别的适用于各种不同情况，成为合理的问题解决方案。所有的具体方案，只有放到一个合适的环境中才能发生积极的效果。

不同策略下的操作纪律和资金管理必然不能千篇一律，具体说说投资中不同策略下的操作纪律和资金管理。

8.2 策略一，操作纪律与资金管理

这个部分是说明跨越牛熊的超长线投资方法的纪律。

8.2.1 操作纪律

超长线投资中的操作纪律如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 严格选股

这是整个策略的核心关键点，这种投资方式下最成功的巴菲特在选择股票方面是极为严格的，在他投资的股票名单中，总体数量占整个纽交所所有股票的比例其实是很低的。对行业和公司都是层层筛选，最后留下了一些经典的公司进行超长线投资，即便这样，他的投资生涯中也吃过一些亏。所以只有最严格的筛选才能拿到最适合超长线投资的股票。

2. 坚决持有

只要选中的公司和所在的行业没有根本性的致命危机，持有应该是坚决不动摇的。如果朝秦暮楚，什么行业和公司短期上升的快，就转身去追逐什么行业和公司，超长线投资的效果必然大打折扣。

8.2.2 资金管理

超长线中的资金管理方式。

1. 使用纯粹闲置资金

在超长线投资中，时间会平抑绝大部分的短期波动，同时现金分红和股票的配送都能为超长线投资带来不错的复利效果。但是时间这一要素，在决解短期问题的同时，也带来一定的麻烦。毕竟 10 年，20 年之后，会不会有新技术冲击我们选择的那些最经典的传统行业。这是没有人能做出保证的，即使是食品饮料这种行业，也可能出现一些比较大的变动。同时为了保证纪律中坚决持有这一条，这部分资金是需要在持有期完全不受干扰的。那么必然选择纯粹闲置资金，这样保证了持有的坚定性，同时即使出现不可预估的行业变动，也不会导致持有者爆发个人财务危机。

比例上来看，这种投资下的资金使用量不应该超过个人现金资产的 1/10。

2. 合理分散行业

这部分资金为了规避超长期限内的不可预估的行业变化，一定不能都押在一个行业上，所以选择 3 个左右的行业进行投资是一个比较合理的选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择。太多也不合适，毕竟市场内能符合超长线投资的行业总数本身就不多，另外持有行业过多也会分散盈利效果。

仓位控制

这种超长线投资，在建仓期可以分笔分期买入，但是建仓完成后基本就不需要任何操作了，直到持有期结束，选择合理卖点。所以建仓结束的标准就是满仓，几乎不需要再为操作余地预留现金。

8.3 策略二，顺应周期的中长线投资

这个策略主要针对有一定时间的中长线投资纪律。

8.3.1 操作纪律

1. 谨慎选择行业

为了保证资金安全和在牛市中保证较好的收益，在顺应周期投资的股票选择上，必须谨慎选择行业。放弃在熊市中结构性行情下涨幅已经比较明显的股票，积极配置一些被严重低估的强周期行业是关键。因为价格已经处于谷底，下跌空间有限，同时上涨过程中不仅享受牛市的顺势涨幅，还会有来自估值修复带来的额外涨幅。

2. 相对坚决持有

即使是顺应周期的投资方式，在持有过程中，股票也不会一路飙升，中间的上涨、震荡、回调都是必然要出现的。但是只要这个行业或者板块的周期还没有走完，那么最佳的选择就是坚决持有。只有到了头部形态出现，市场极度狂热的时候，才是最佳的获利离场机会。

8.3.2 资金管理

1. 相对闲置资金

顺应周期的投资中资金利用率相对较高，同时资金占用期限相对较短。可以用来进行这种投资的资金量也可以相应增加。但是每次市场周期的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短是个未知数，所以不能将个人可支配现金全部占用。最好的选择应该是低于个人可用资金总量一半，以避免短期遇到较大财务压力急需资金时账面浮亏被迫转化为实际亏损。

2. 分散投资

这个理由基本上和策略一中的完全一致，一轮牛熊周期过程中持有股票的前后总数量加起来可以较多，毕竟市场在上升期的涨跌也是有先后的。但是同时持有的股票数量最好控制在五只以内。一来保证收益不被市场的涨跌不均抵消。二来人的精力和能力有限，掌握不了太多行业和公司的情况，在对不熟悉的行业和公司操作过程中，失误可能也会增多。

3. 仓位控制和买卖点等

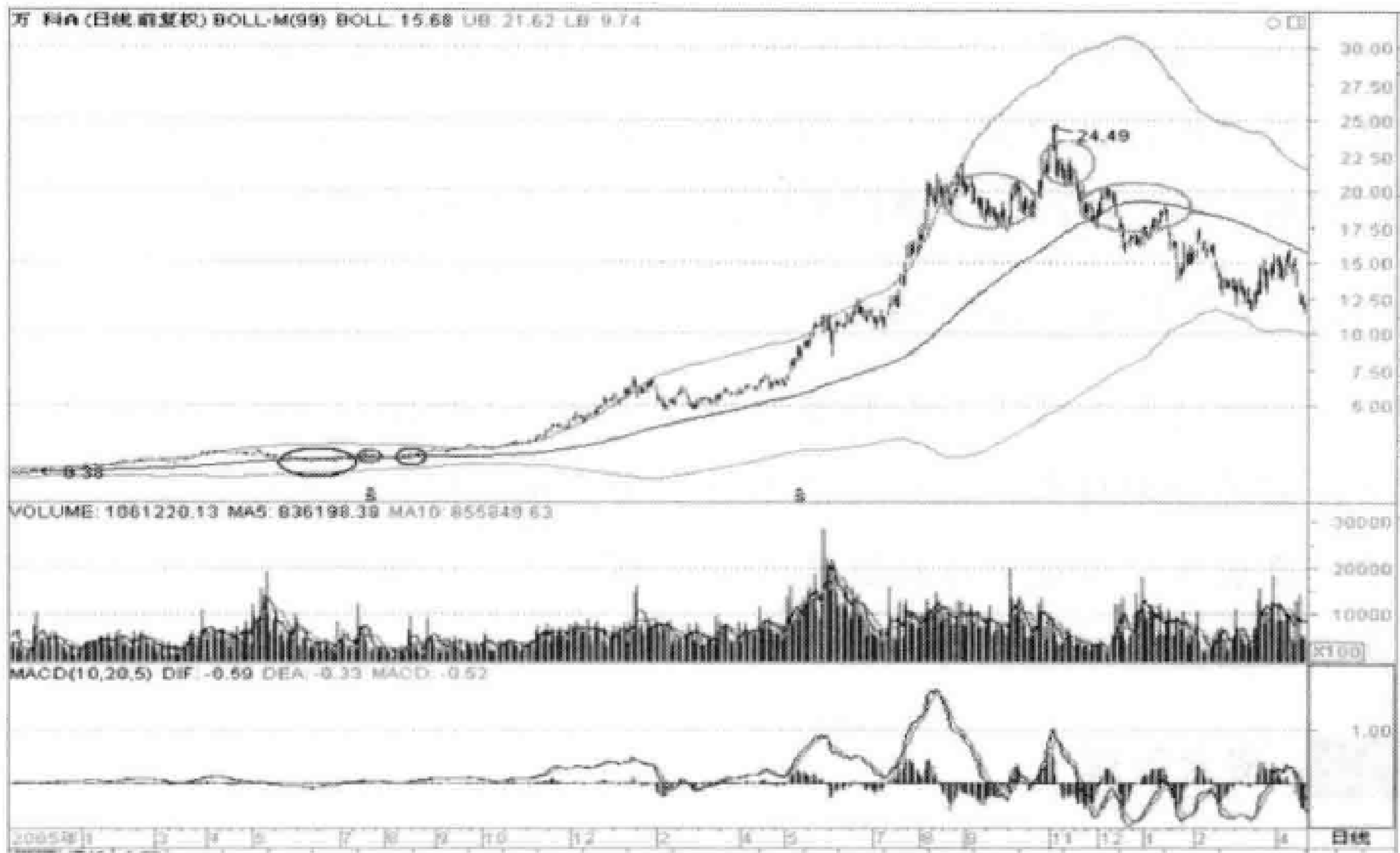
即使在牛市中，满仓依然是不可取的行为，同时为了给调仓换股或者其他情况留有充足的操作余地，以及应对短期财务危机的可能性，尤其是目前为止 A 股还是 T+1 交易的情况下，总仓位应该控制在 80%以下。

强周期行业投资的买卖点在前面大概说过，那么这里再说一下，比较合理的还是三三建仓法，基本面指标下降到一定程度，有足够安全边际之后买入 1/3，技术指标出现买入信号，同时股价突破关键压力位，从弱势区域进入强势区域，买入 1/3，最后回踩关键点位的时候买入 1/3。（这里的 1/3 是指总资金量下留给一只个股的全部预留资金）卖出也一样，看好技术指标关键信号，分笔减仓，直到出清为止。

至于止损，这种方法下不适应我们经常听说的 7%止损原则，因为在达到基本面买入要求之后，小部分的建仓资金可能遇上加速赶底的情况，这样一来止损范围选小了会浪费机会。同时上升期遇到强势洗盘的情况，不回调到大部分投资者的止损线之下，很难立刻回升，所以可以适当扩大止损标准，选择 12%~15%相对合理，尤其是强周期股票经过第一轮启动，投资者有比较充分的浮赢情况下，适当牺牲部分浮赢换取后市的涨幅是有一定必要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万科 A（日线图）2003 年 5 月—2008 年 7 月。



前面三个圆圈处依次是基本面建仓机会、突破关键压力线建仓机会和回踩关键支撑线建仓机会。

后面三个圆圈处依次是历史高位严重震荡横盘减仓机会，历史新高同时成交量严重背离减仓机会，价格反抽遇阻，重要指标全线背离减仓机会。

这些位置上使用三三建仓法，基本上保证了操作的灵活性和稳健性。同时避免了完全用一笔买卖完成建仓造成的操作僵化和利润损失。

8.4 策略三，短线波动性投机

该方法主要针对短线交易机会中的纪律。

8.4.1 操作纪律

1．抓住行情特点

第一时间分辨市场所处的行情特点，由于短线波动性投资追求资金使用效率，所以任何时间点中出现合理的交易机会，投资者都可能选择参与。这种情况下最先要考虑的是市场环境，市场环境决定了是抢反弹还是做上涨波动，这些具体情况下的操作纪律是完全不同的，不分辨清楚，就会失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去执行纪律的依据和效果。

在熊市或者震荡市中，遇到整个市场都是反弹期或是横盘中的上升期，会有一些结构性机会出现在个别行业和个股上，这种情况一定在第二顺位进行判别。根据情况做出操作纪律和资金管理的选择。

2. 灵活持有，短中结合

波动性交易操作中，对股票的持有应该比较灵活，在锁定大方向的情况下，部分中期持有，部分灵活掌握买卖点做差价。如果仅仅局限于对差价的过度追求，可能会遗漏比较大的完整波动，在频繁交易中出现捡芝麻丢西瓜的情况。

8.4.2 资金管理

1. 资金管理中的细分

由于短线操作难度大，情况复杂。在资金管理上其实需要再次细分。

刚接触短线波动性交易的投资者，在资金的使用上，绝对不应该超过个人可支配现金的 1/5。因为即使再多的理论基础和模拟仓短线交易都替代不了实盘中的复杂情况。刚接触短线交易的投资者总交易中，亏损次数很可能远远大于获利次数，所以必须以极低的资金量进行尝试性交易，如果感觉驾驭不了，及时退出还不会严重影响个人财务状况。

有充分短线波动性交易的投资者，在资金使用上，最好不超过个人可支配现金的 1/3。

有足够能力和充分经验，并建立起稳定可靠的短线波动性交易系统的投资者，在资金使用上，绝对不应该超过个人可支配现金的 2/3。避免遭遇任何黑天鹅事件，或者严重的系统性风险。

2. 仓位控制

对于入市资金总量的管理，熊市抢反弹的资金不应该超过入市资金总量的 1/3，横盘期不超过 1/2，牛市中追逐趋势和热点的资金不超过 90%。

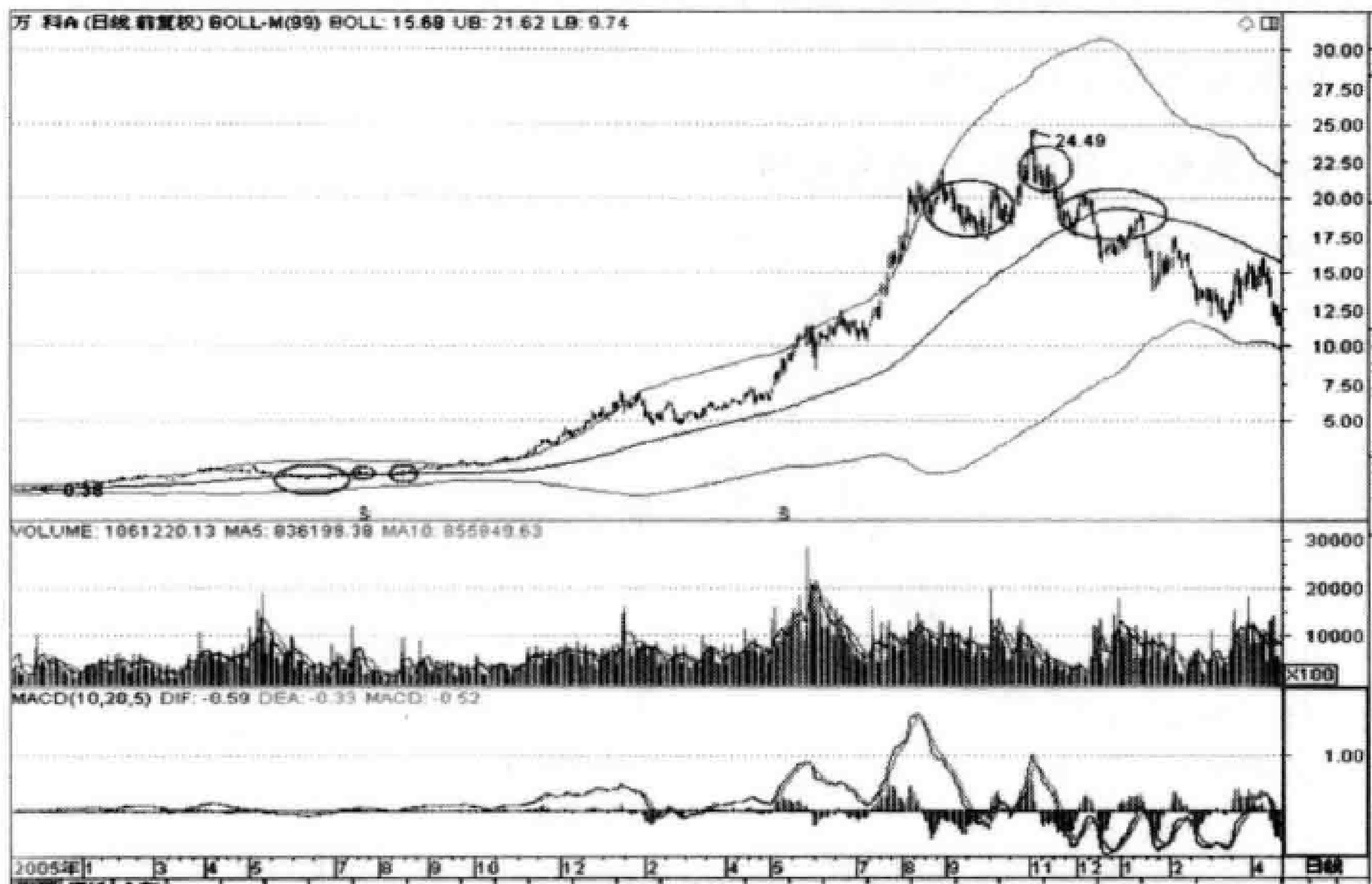
短线波动性交易的投资者在建仓过程中可以参考三三建仓法，第一笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓可以保留为“短中结合”中的相对中线，剩下两份灵活操作。

止损范围，总体应该遵循 7%止损原则，至于一些特殊交易形态下，比如抢涨停等隔日超短线操作方式，止损范围可以进一步缩窄。

太原刚玉（日线图）2013 年 5 月—2013 年 8 月。



以太原刚玉的一段横盘期走势为例，当股价触及重要支撑线的同时 RSI 出现强烈超卖信号时，可以第一次建仓，而且这笔建仓可以一直保留一段较长的时间。之后根据 MACD 的买入和卖出信号，以及上涨途中各条压力支撑线和股价的关系，灵活使用剩下的两份资金交替做差价。期间参考 RSI 指标以及 60 分钟线和 30 分钟线上放大出来的明确信号对操作进行辅助。

总的来说，只有细化了投资者的交易策略和市场的强弱情况，所有的操作纪律和资金管理方式才能进行相应匹配，想要无差别地对所有市场环境和投资者群体使用一致的操作纪律和资金管理标准的话，最后可能只会留于表面上的空谈。

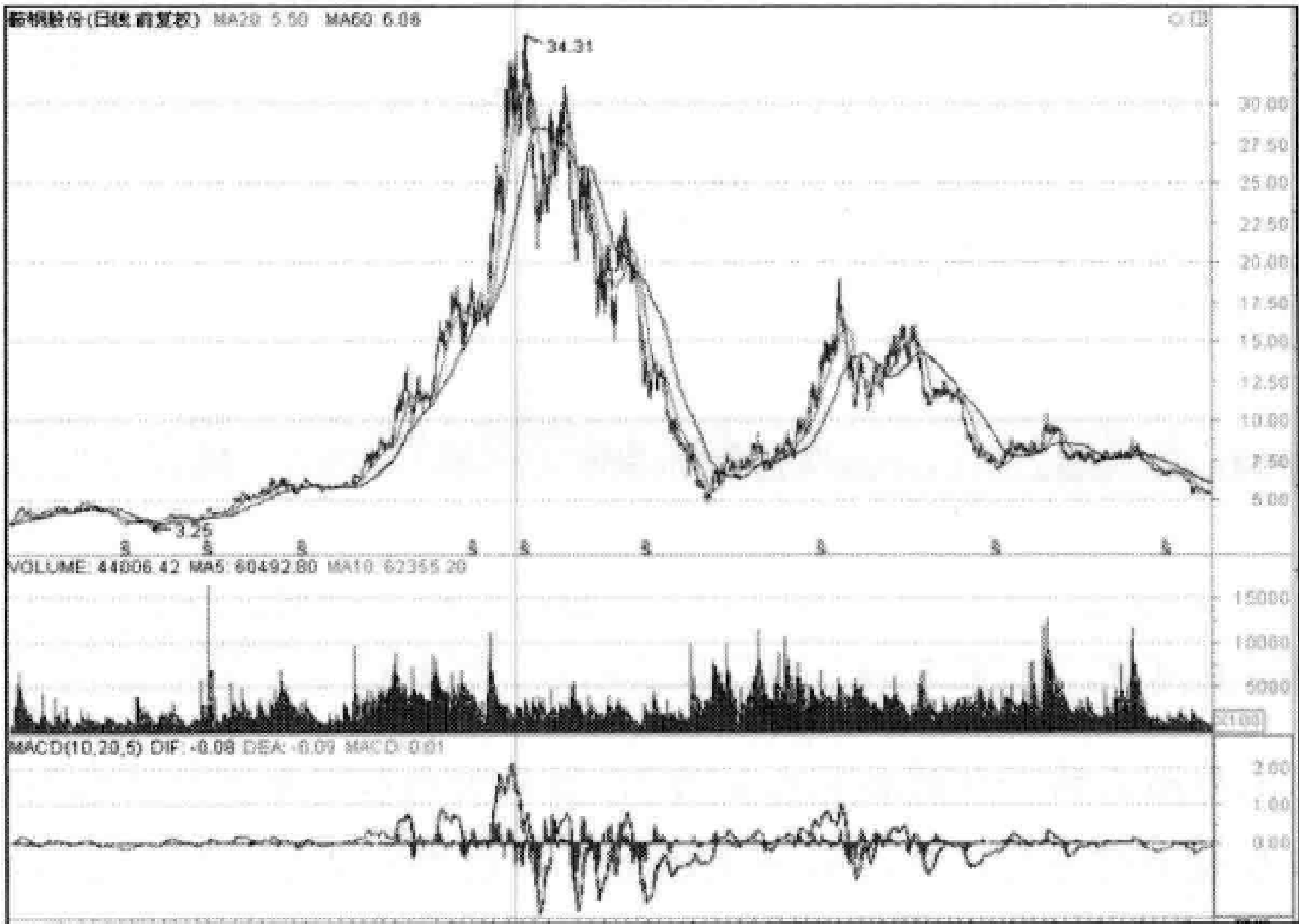
对于操作纪律的效果，和无差别使用操作纪律有没有成功可能，这里可以列举一个例子，这是我在营业部工作的时候遇到的一个股民的操作情况。

他的操作方式在大多数人眼里可能有一点可笑，那就是他只操作一只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票——鞍钢股份，其他股票一概不看。资金占他可支配资金总量多少，我不方便问，所以不清楚。操作原则就是股价（当日收盘价）从均线下方上穿突破之后，高于日线 MA60 达到 3%以上，第二天 10:30 之前还保持这一标准，直接市价买入。股价（当日收盘价）从均线上方跌破之后，低于日线 MA20 达到 3%以上，第二天 10:30 之前还保持这一标准，直接市价卖出。每次交易基本接近满仓。

鞍钢股份（日线图）历史走势



他是 2003 年底入市，我是 2011 年认识他的，大家可以看看这段时间鞍钢股份的走势图，感觉一下他这么做的效果。其实基本上都是大赚小亏，总体收益比较有说服力。

当时营业部有很多人认识这个老股民，都对他的办法之简单，效果之显著感到赞叹，但是真正坚持模仿他去做的人，据我所知几乎是没有的。

可见即使最简单的办法，只要符合个人情况和习惯，在严格的纪律执行之下，笨办法并不等于低收益。

所以，希望各位投资者对操作纪律和资金管理的合理性和严格性提到一个比较高的位置，多予以相应的重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 09

投资分析的派别与历史



证券投资分析技术伴随了整个人类金融发展史，证券分析的原理虽然万古不移，但是证券投资分析技术，在随着时代的进步一直演化和发展。对证券投资分析技术的理解和掌握也需要随着时代进步。

——刘鹏程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券投资分析伴随着期货市场与股票市场的出现而诞生。随着参与者的努力而进化，受通讯与科技发展的影响而跳跃式前进，最终形成如今投资领域内五花八门的各类分析方式，但其实这些分析方式主要归为三大类，分清某种分析方式的具体类别，有利于投资者更好的学习和使用这种分析方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

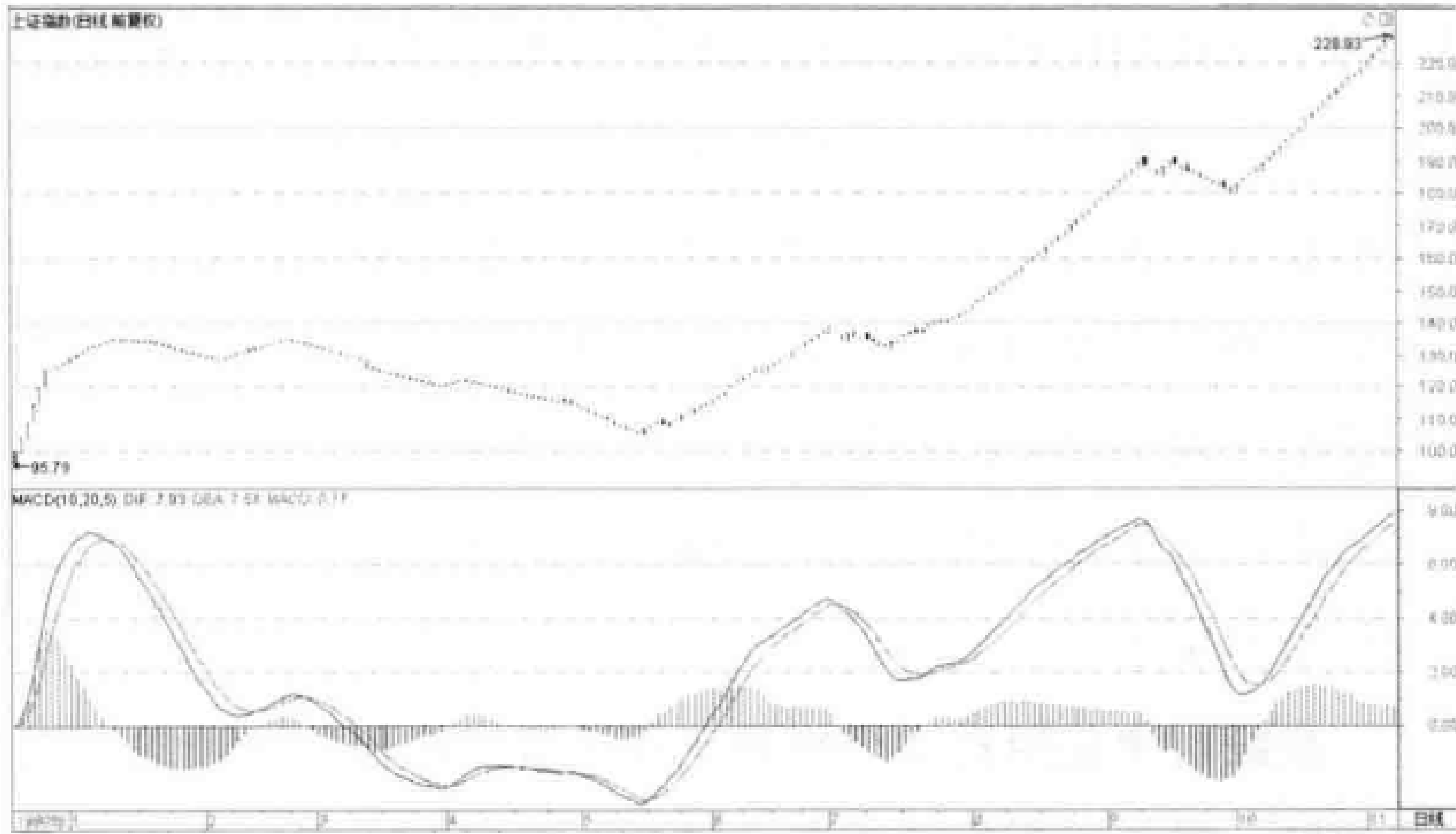
9.1 MACD 技术派

现在在投资领域经常会有这样的说法。

任何一种我们所知道的技术分析指标，都曾经在市场上取得过辉煌的成就，只是由于市场的变化，当一种分析方法变成一种商业技术指标被大多数人了解时，往往大家就都发现这个指标不那么灵光了，不那么好用了，其实这是符合投机市场的正常规律的。

这种说法看似极其有道理，但是它经不住推敲。我们看一下上证指数在 1991 年的走势和 MACD 形态。

上证指数（日线图）1990 年 12 月—1992 年 2 月。



在 1991 年的时候，是上海证券交易所刚成立不久，当时大多数投资者甚至还不知道什么是 MACD，也没有即时查看股价的计算机。要想最快知道股价，只能在证券公司守着看，如果是平时正常工作的投资者，只能晚上回家在当年的日报里来查看当年的价格走势和成交量。

按照前面的那种说法，在没有大多数人使用 MACD 指标的 A 股市场早期，应该是 MACD 使用者的天堂，可是在我们截取的走势图看到的结果却是，那个时期的 MACD 日线级别走势和今天相比，除了早期制度限制下的交投不充分导致的 MACD 相对平滑，其预判的滞后性和其他方面并没有比今天的上证指数 MACD 有什么明显优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么看似非常有道理的说法，在事实上是不完全成立的呢？

其实原因也不难找到，在大多数人使用一种技术指标会导致该指标逐步失效这个推论中，有一个重要的隐性前提，那就是大多数人都是正确和合理地使用了这个指标，在指标显示有下跌的风险时及时卖出，在指标显示有上涨的机会时及时买入。但是大多数投资者由于对一种技术指标的理解没有达到一定程度，在实际操作中往往是做不到的。如果不能形成市场中大多数人都在该技术指标指导下正确及时操作的话，那么这个指标当然不会失效。

除了指标使用正确与否这个原因，还有一种情况，假设一个投资者的资金量是 10 万元，他有极强的使用指标的能力，但是在市场中同时存在一个对技术指标理解不到位的投资者，他的资金量是 1 000 万，那么结果是什么？

正确利用指标判断和操作的效果被错误操作造成的效果抵消掉，不仅抵消甚至因为资金量的差异，短期内误操作的效果反而占了上风。

所以如果做个比喻的话，利用各种技术分析进行股市分析和操作有点像体育比赛，夺得冠军的选手一定是在体能、天赋以及训练方式等因素上综合来看是最优的那个，而科学的训练方式也是与日俱进的，一组各方面都相似的选手，用十年的训练方式训练和用最新训练方式训练，谁在赛场上会成为最后的赢家？

总之，**在股市中使用技术分析是一场比赛，过程是残酷的，对技术指标的理解程度、对技术指标使用的合理性、相关技术指标使用方式的合理性等缺一不可，缺失任何一项都可能会导致与最后的冠军失之交臂，甚至有时候还需要一点点运气成分。**

9.2 技术指标的发展简史

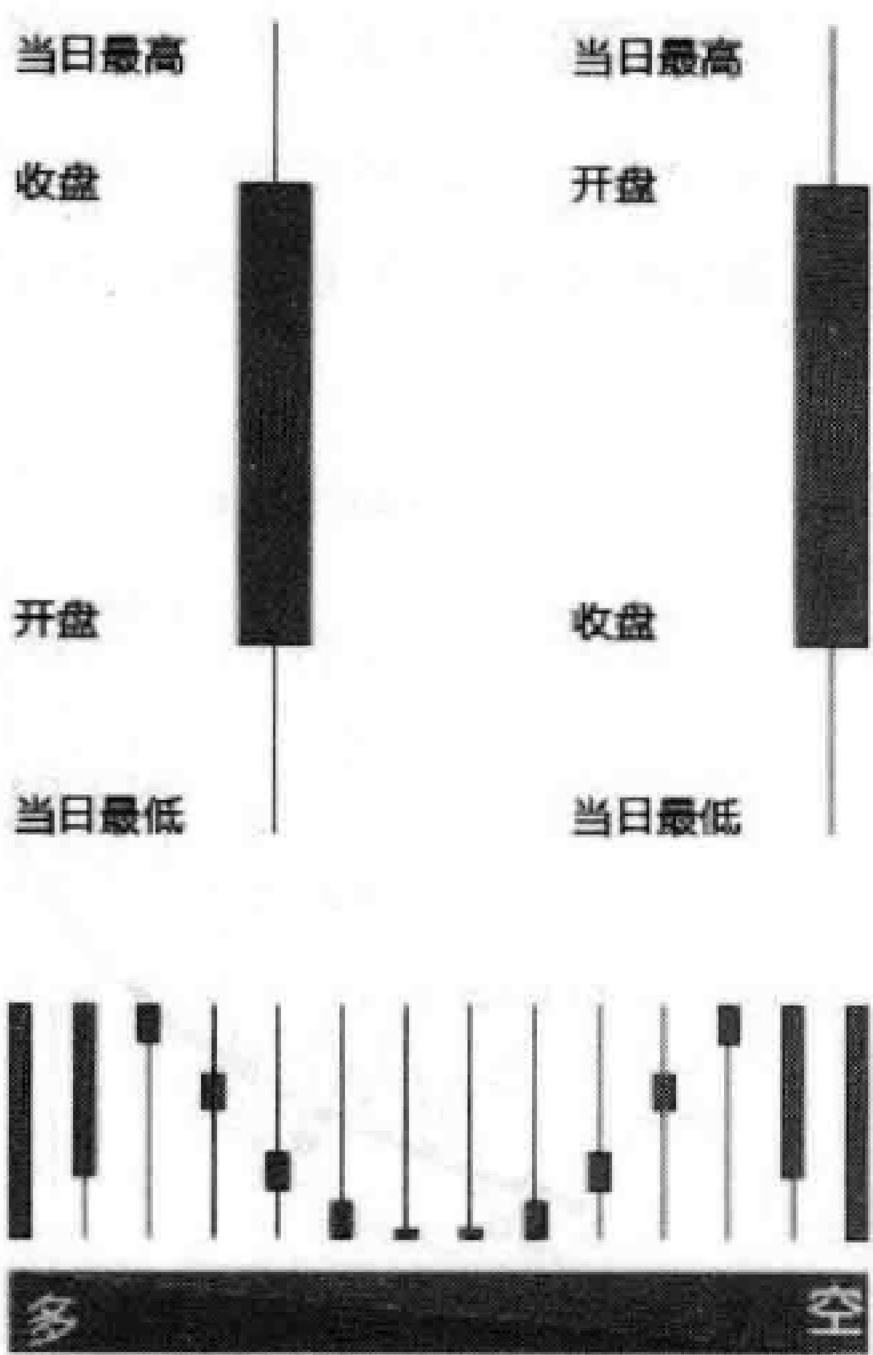
为了让投资者们更好地理解各类分析系统和技术指标的有效性，我们有必要从分析方式的发展历史来回看一下。

9.2.1 K 线缘起

关于投资领域的技术分析，出现得最早且在现代依然还在使用的应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是日本米商制作出来的蜡烛图。在上个世纪下半期被引用到欧美市场，也就是现在很多证券技术分析走势图上的最小单位——K 线。在 K 线系统中，有很多到现在还在使用的分析方法，总的来说有两种，一种是单独一根 K 线，由于四个关键价格不同而呈现不同形态的意义推断。一种是多根不同形态 K 线组合，由于之间的排列组合顺序和位置关系不同而做出的意义推断。单根 K 线判断标的物的价格多空情况，基于 K 线形态和组合的分析系统在 K 线出现之后不久就逐步通过经验的积累和案例的增加而形成了一个比较固定的体系，发展比较充分，之后没有再出现比较显著的变化和调整。



但是 K 线形态与 K 线组合分析产生于日本米商的现货与期货交易，由于期货和现货交易有交割期限，所以 K 线分析的时效性相对较短。而随着现代投资体系的出现，仅仅是 K 线以及 K 线组合对股票市场的分析，由于时效性较短，逐渐不能满足对比较长期趋势的判断了，尤其是在欧美市场早期，K 线分析方式还没有被引进的情况下，更是急需一种对整体趋势进行判断的分析方式。

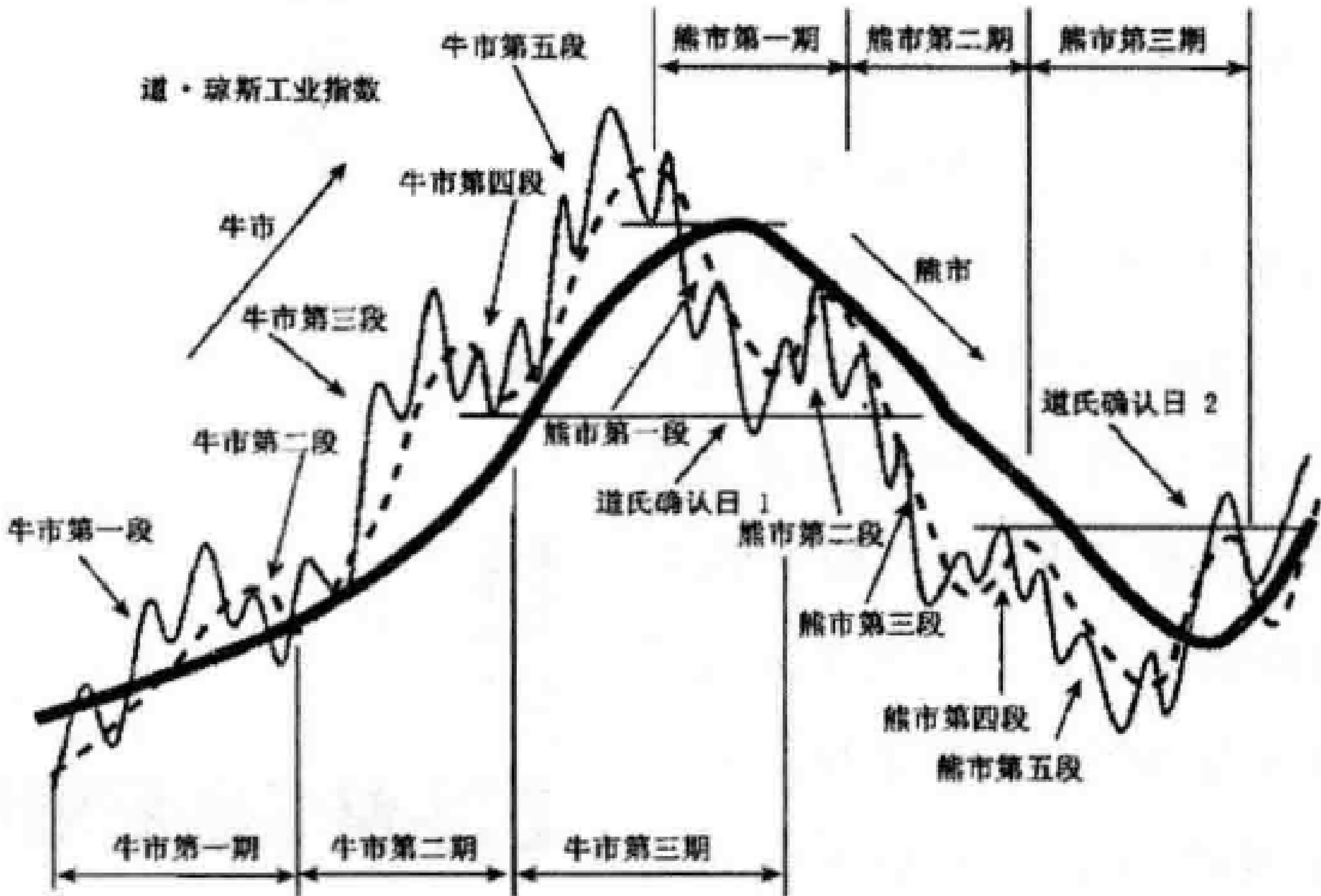
9.2.2 道氏理论

于是，道氏理论就应运而生了。1922 年出版的《股市晴雨表》是道氏理论第一次公开的系统性阐述。由于道氏理论基于三大假设和三大定理建立一个相对完整的理论体系，同时又将证券价格运行趋势合理地划分为短期趋势、中期趋势和长期趋势，所以一出现就得到了市场的好评和认可。但是问题也就此出现，那就是无论短、中、长哪一种趋势，都会有转折点和方向的变化。那么为什么转折和如何转折？单纯的道氏理论对这一问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

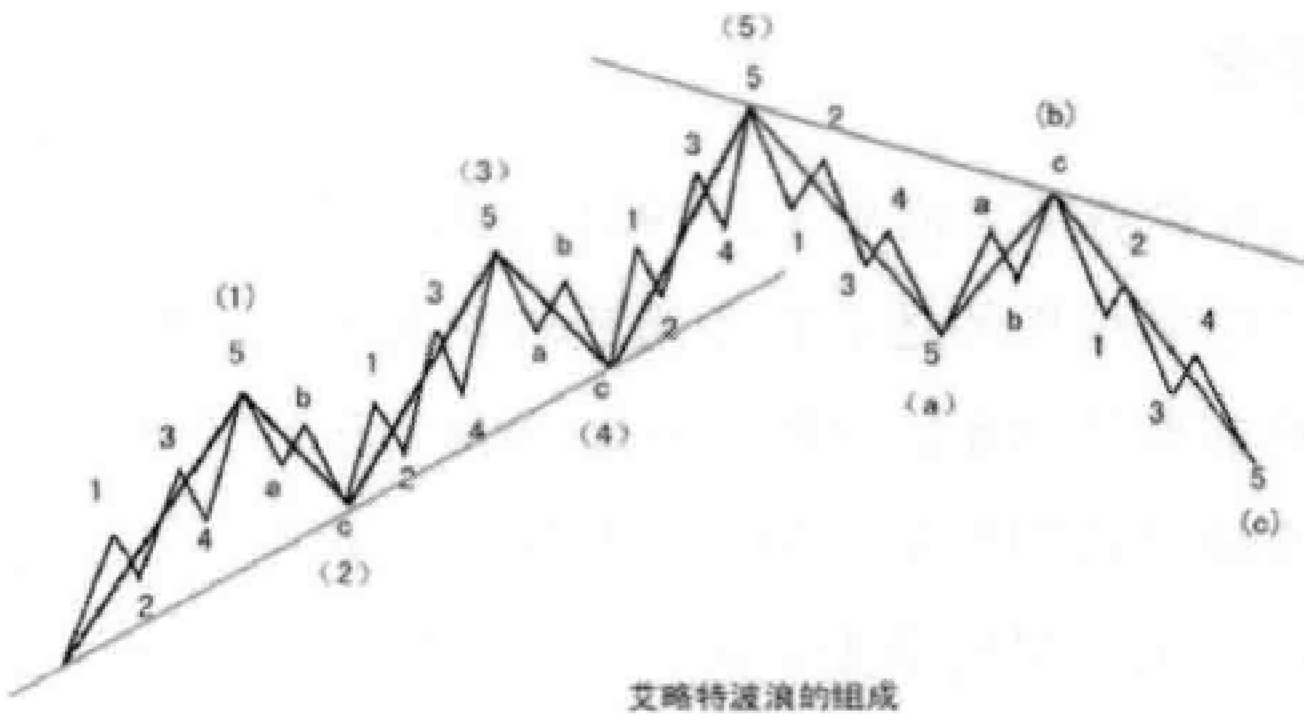
除了双重顶和双重底的描述，做不出更为有力的分析和判断。

如下图，道氏理论对中期趋势和短期趋势的转折点都是参考长期趋势的走向和位置判断，但是长期趋势是否转折和如何转折却只能依靠主观判断。



9.2.3 波浪理论

针对道氏理论这以关键不足，在1937年，拉尔夫·纳尔逊·艾略特给出自己的一套分析方式，也就是我们熟知的——波浪理论。波浪理论固定了各种趋势变动中的次级波动的次数和一定的幅度。也就是说，短期趋势如果走完一个五浪上涨，那么由它组成的中期趋势就完成了一个浪位的上涨，一个短期趋势如果走完一个三浪下跌，那么由它组成的中期趋势上看，就完成了一个调整浪。通过层层推递来判断市场是否进入一个趋势的转折点。



艾略特波浪的组成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

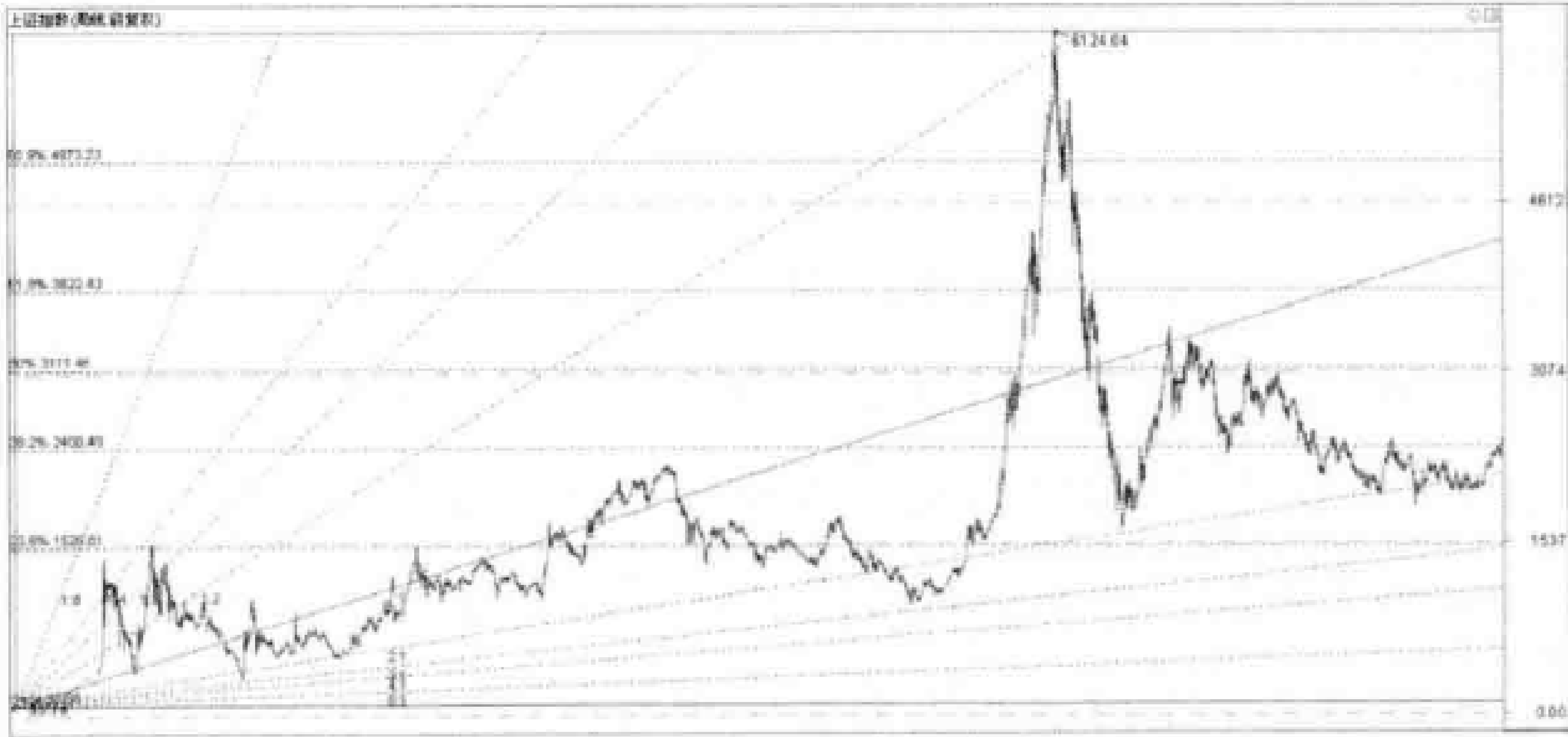
针对一些八浪周期解释不了的情况，虽然后来艾略特又做出了一些修正，同时对转折点的解释加入了黄金分割和斐波那契数列的考虑。但是问题依然没有得到彻底的解决，那就是数浪的主观性太强，即使加入了相对客观的黄金分割和斐波那契数列的考虑，波浪理论依然是带有强烈的主观判断色彩，经常出现有几个分析者就有几种数浪结果的情况。

还有比较关键的两大问题，一是艾略特本人是会计师出身，在历史上没有明确的关于他使用波浪理论进行实际应用的、有说服力的投资操作结果。同时波浪理论是对道琼斯指数的历史走势结果进行总结为主而产生的，艾略特本人明确指出过，这套理论不适用于个股的研判。

所以投资者在国内如果遇到说自己掌握了波浪理论秘密和精髓，而没有使用任何重大修正方案，就直接把波浪理论应用于个股走势研判的所谓分析大师，直接将其视为骗子基本上不会冤枉这种所谓的分析大师。

9.2.4 江恩理论

而对于技术分析，另一位成名于 1910 年前后的投资大师威廉•江恩，给出了另一套系统。如果说波浪理论是线性的，主要研判的是证券价格运行过程中产生的这条由价格组成的线，黄金分割和斐波那契数列是空间性和时间性的一种辅助的话，江恩则恰恰相反，他把重点从整个证券价格趋势线转移到了趋势线之外的空间上，通过时间和空间的一些思考，充分利用趋势线外的空间，把这些空间按一定规律的压力支撑线和时间线，分割成很多个小区域，对价格趋势线和这些小区域和构成小区域的支撑压力线和时间线的关系进行研判。

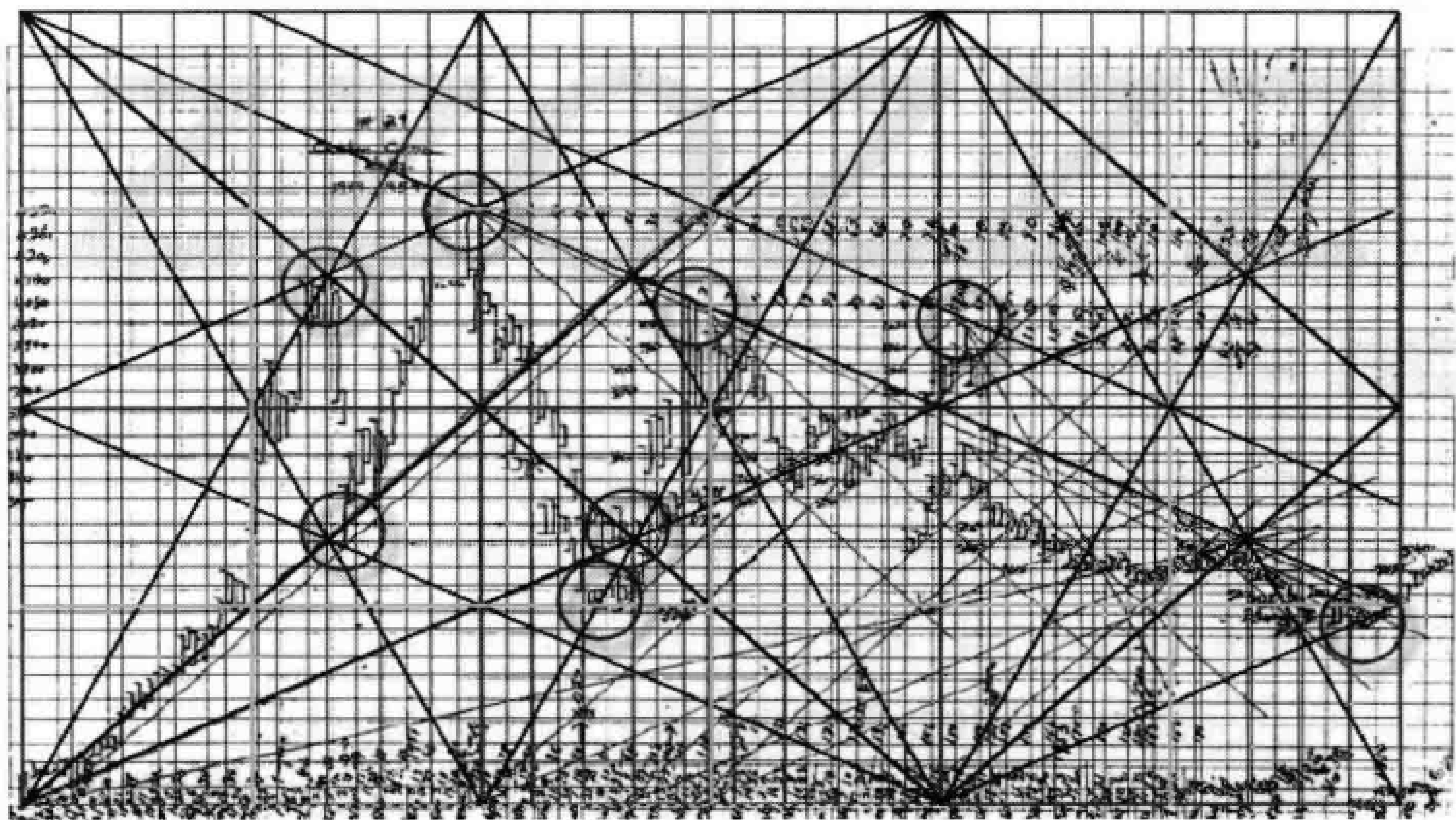


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数周线中，仅仅使用了一组江恩角度线和一组黄金分割线的效果。对于很多分析方式束手无策的6124高位，江恩角度线中有一定的预判价值。

江恩理论的优势在于，它不同于主观的数浪，而是在走势图中事先按照一定标准画好支撑线和压力线，一旦画定，这些线基本就不再随着价格的涨跌而变动位置，之后通过价格和这些线之间的位置关系来判断趋势转折点。相对于波浪理论，客观性大大提升。

给大家看一张典型的江恩式图表，



而江恩对时间周期的思考也是一项重大贡献，但是因为江恩在解释自己的理论的时候，说法往往很玄妙，这对于普通投资者的学习和研究是一个极大的障碍。

同时大家会发现，江恩的角度线、外接圆、时间轮等，不是离开走势图单独进行推算，就是全部尺规作图，几乎没有现代指标中那些曲线指标的身影。原因很简单，那个时候还没有现在的通讯手段和计算机的使用，图表都是手绘的，所以做出的支撑线和压力线都是尺规作图就能完成的直线和圆。在那个年代甚至连单日总成交量都没有办法有效统计和使用。

由于江恩理论中支撑线和压力线的相对客观性，以及对时间的充分考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑，同时江恩自己又在股票和期货市场的交易中有良好的获利记录，所以江恩理论一直是无数人追捧的容易研究的对象。

但是，江恩理论有优点也有缺陷，尺规作图有时代局限性，同时江恩理论还是不能完全排除人的主观因素，一条线的起点和经过位置的考虑还是由人来决定的。同时玄而又玄的时间描述，也让很多追随者摸不到头脑。

所以如果有所谓分析大师自称把江恩理论使用到炉火纯青，而我们观察其作图依然恪守上世纪初期的尺规作图且对现代化指标嗤之以鼻的话，那么这个所谓的大师对投资研判领域的死板也暴露了其思维不能与时俱进的问题，对于这样的人，还是敬而远之的好。

9.2.5 机构投资者与基本面分析

为什么到艾略特和江恩之后，投资领域再没有出现宗师级人物？也没有新的体系出现？

其实关键原因就是机构投资者的登场和基本面分析的鹊起。到了上世纪后期，投资机构的兴起和经济学者与金融学者对投资市场研究的深入，像江恩这种个人投资起家和艾略特这种业余研究者逐步被取代。本杰明·格雷厄姆的出现和成功，标志着基本面时代的开始，加上机构投资的资金量巨大，技术分析已经不能完全满足巨量资金投资的需要，同时基本面分析和经济学以及金融学在学术上的交叉和联系，能满足巨量资金长线投资的需要，所以基本面分析逐步成为投资分析领域的主力。而金融机构对技术分析也开始借助数学工具和计算机以及先进通讯手段，演变为新指标的发明和应用，而不再是仅仅针对价格走势做文章，出现了 MACD、KDJ、BOLL 等比较综合性的新型技术指标工具，对工具的发明和运用替代了之前的一些技术分析手段。

所以技术分析宗师级人物就不再出现。

但是对于个人投资者来说，对于资金量相对金融机构较小，投资时间长度相对于金融机构较短的情况下，技术分析依然有着重要作用和强大魅力。

所以在中国股市成立之后，引进了大量西方的技术分析系统和手段，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至一直保持活跃，中国股市中对技术分析的研究不仅继承了西方的分析系统和手段，而且还有很多重大的创新。

9.2.6 中国投资市场的技术派别

于是中国股市的技术分析分成了三派，一派是以缠中说禅为代表的波浪理论派，一派是以殷保华为代表的江恩理论派，还有一派是比较杂乱的使用各种新技术指标，近期哪种有效就使用哪一种指标的混合派。

其中缠中说禅将波浪理论从死板的数浪中挣脱出来，使用 K 线分析的方式来优化走势图，同时用现代交易软件提供的实时的不同分时周期进行修正，构建了比较有效的、能系统性分析市场的缠论。

而殷保华这边，把江恩的支撑线和压力线从原来的尺规作图中平移到现代化新技术指标构建的走势图中。对支撑线和压力线的参数设置进行了大调整。比较好地顺应了市场的新情况。

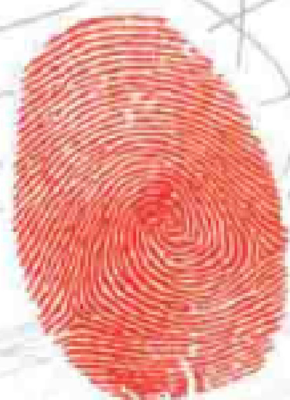
而另外一派始终处于杂乱无章之中。价格通道、趋势性指标和超买超卖指标等没有固定原则的混杂使用。几乎没有出现比较自洽的研判系统。

我们在前面章节中提到的多周期与多指标协同的技术分析方式，其实就是取目前中国技术分析领域两大派别之长，重新做了一个组合。多指标分析是参照殷保华八线理论中，使用现代技术指标来考虑支撑线和压力线。多周期分析是参照缠中说禅对不同时间周期的图形可以组合成波浪理论的判断系统。同时加入了我自己观察得出的不同大趋势下指标效果和指标用法差异的考虑。

这套分析判断系统目前的效果还是很不错的，从这个系统的产生我们可以看到，技术分析在广大投资者所不知晓的情况下，其实是一个飞速发展的过程，现代通讯手段和计算机软件都是推进技术分析发展的动力。

更综合与更全面考虑证券运行价量时空关系的分析方式将一代代更新向前，所以技术分析的学习和研究，尤其是短线技术分析从来不是搞懂一两个技术指标就万事大吉的，而是日积跬步的不懈努力才能保持技术分析的高水平和前沿化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策略为先

重构普通投资者的投资体系

投资是一门技术，也是一门艺术。《策略为先》根据投资者类型，深入浅出地介绍了投资中的各类策略方法的历史演进。既全面系统又富有新意，是难得一见的佳作。

——顾崇伦（人人操盘CEO，前人人贷COO）

“先谋后事者昌，先事后谋者亡。”这是作者签名档里的话，可见其深得其意。谋定后动，是兵家必备，也是我们投资和做事的准则。就股市中的散户而言，先谋后事更加重要；只有事先做好思考、调研，才能把握节奏，不断地盈利。这就是《策略为先》所要告诉我们的。

——王超（摩尔金融执行总裁）

证券投资书很多，但这本不同于其他畅销书：作者娓娓道来的股市心路历程；挑选最有价值的精髓之作；一张张图表、一次次满怀希望的颠簸……就像初入市的朋友，真心流露毫无保留；更像隽永的散文小品，贴心地陪伴在您的投资之路！

——司辉（信达证券营销总监）

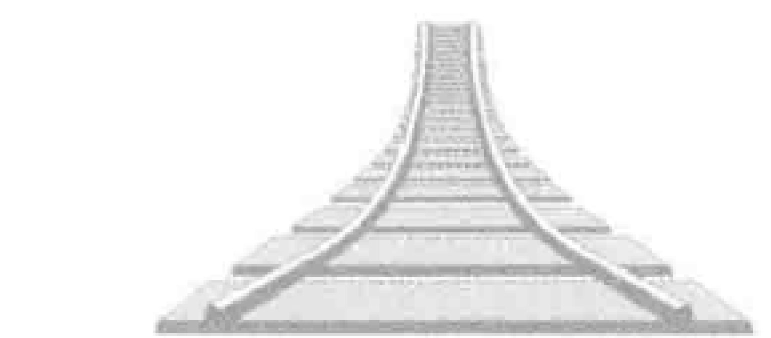
作为沉迷股市的新韭菜，严格的操盘纪律让我克服了人性的弱点，避免了可能的大笔财产损失，感谢大刘，体贴入微地想新人之所想，给出理性周密的操盘方法，其文字陪我度过了无数个地铁上的时光，强烈推荐给每一位投资初学者，深钻进去，你会体会到比盈亏更重要的乐趣。

——Lydia（知乎女神）

大刘的金融专栏既不是为了好为人师的成就感，也不是让之成为死板资料库，而是诚恳地抛出观点，与人讨论，相互学习。集结成书，阅读起来也更为方便。

——董延猛（知乎网友）

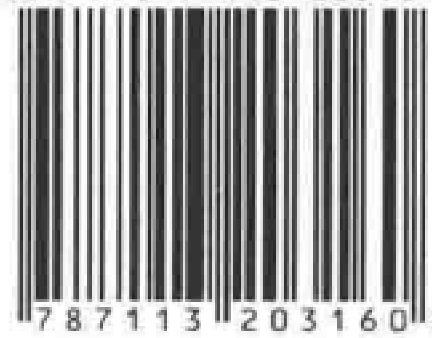
上架建议：投资/个人理财





中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE
地址：北京市西城区右安门西街8号
邮编：100054
网址：http://www.tdpress.com

ISBN 978-7-113-20316-0



定价：49.80元